

ПИБ Авангард

Юни 2014 г.

Данни към 30 Юни 2014

НСА	
НСА	1 395 665 лв
НСА/дял	0.5635 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-3.69%
Годишна (YoY)*	20.30%
От началото на 2014 (Ytd)*	11.29%
От създаването (анюализирано)	-8.31%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение *	10.77%
Месечна Алфа – MSCI EM EE *	-6.34%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.240
R ² – MSCI EM EE *	26.44%
Показател на Шарп (0%)*	0.03

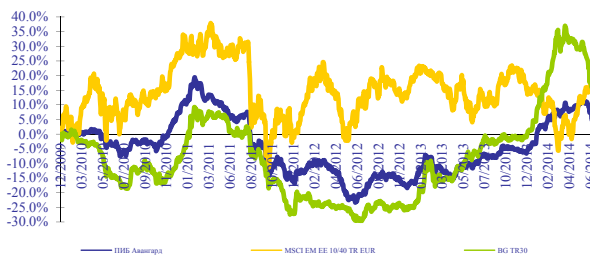
* виж методологични бележки

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 Източна Европа с фокус върху България.

Стратегията за 2014 г. включва значителни инвестиции в ликвидни и финансово стабилни български компании. Малка част от портфейла ще бъде алокирана в руски акции, предлагащи висока дивидентна доходност и облагодетелстващи се от високите цени на суровините. Тактически е предвидено инвестирането в европейски акции поради започналото икономическо възстановяване региона.

ПИБ Авангард спрямо MSCI EM EE 10/40



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

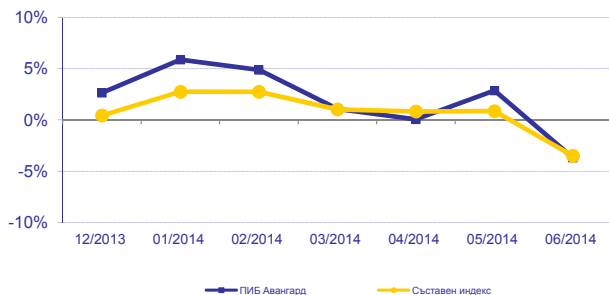
Характеристика информация за такси

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

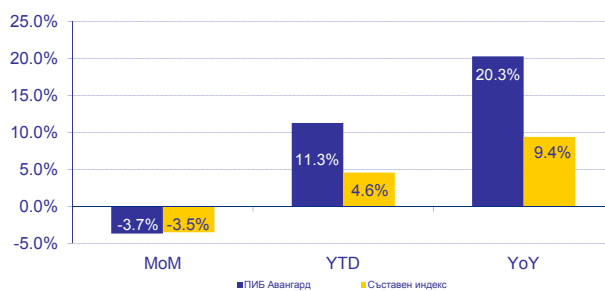
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. спрямо съставен индекс*

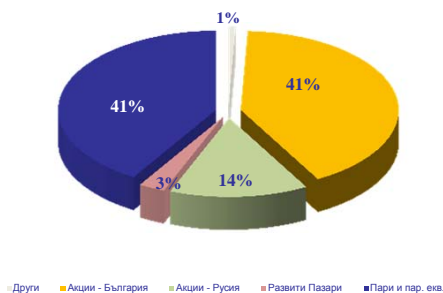


Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс*



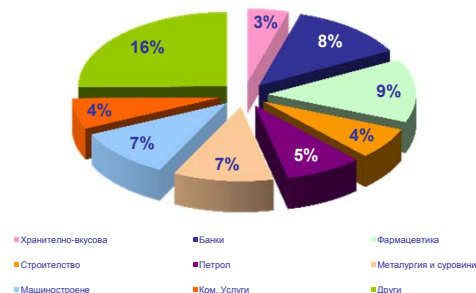
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Класик

Юни 2014 г.

Данни към 30 Юни 2014

НСА	
НСА	1 041 552 лв
НСА/дял	0.8127 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-2.90%
Годишна (YoY)*	11.68%
От началото на 2014 (Ytd)*	6.64%
От създаването (анюализирано)*	-3.09%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	5.79%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	-5.55%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.130
R ² – MSCI EM EE *	27.70%
Показател на Шарп (0%)*	0.32

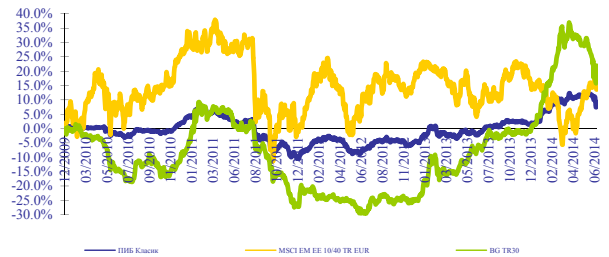
* виж методологични бележки

Инвестиционна стратегия

ПИБ Класик е балансиран договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., който цели постигането на 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 2014 г. включва ниво на инвестиции в акции близо до лимитите на фонда. Фокусът им ще бъдат ликвидни български акции, с малки инвестиции в високодоходни дивидентни акции в Русия. Портфейла от облигации ще бъде инвестиран в чужди държавни облигации и местни и чужди корпоративни бондове.

ПИБ Класик спрямо MSCI EM EE 10/40



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

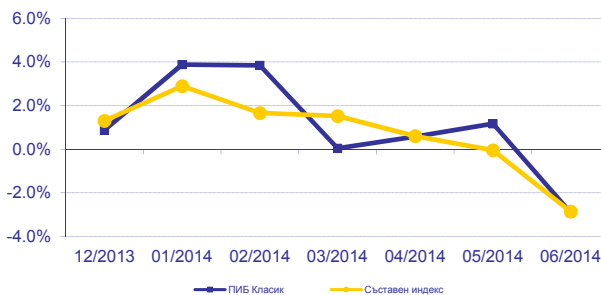
Характеристика информация за такси

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

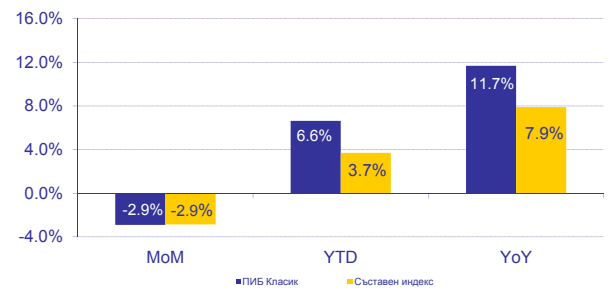
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

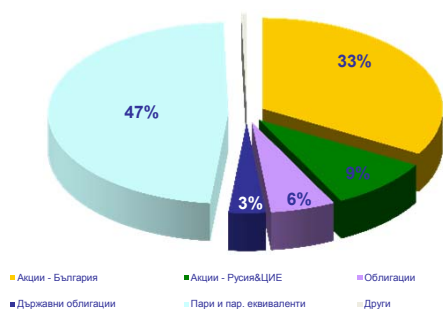


MoM, YoY и Ytd с/у съставен индекс*

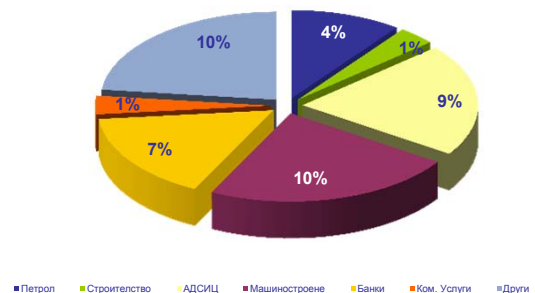


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

Юни 2014 г.

Данни към 30 Юни 2014

НСА	
НСА	1 263 402 лв
НСА/дял	1.1927 лв

* виж методологични бележки

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.66%
Годишна (YoY)*	9.37%
От началото на 2014 (Ytd)*	5.04%
От създаването (анализирано)*	2.70%

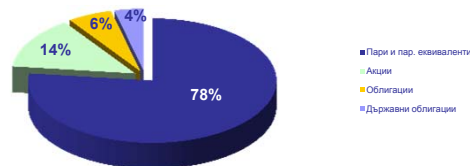
Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.06%
Показател на Шарп (0%)*	0.32
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	0.78%
Софибор (12 месеца)	2.57%

Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	4.25%	12/01/2015	BGN	0.94%
ДЦК	1.50%	30/01/2016	BGN	1.27%
ДЦК	6.00%	11/10/2018	EUR	2.06%
ДЦК	4.00%	09/07/2023	BGN	3.22%
Евробонд	4.25%	09/07/2017	EUR	1.62%
Евробонд	8.25%	15/01/2015	USD	1.40%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



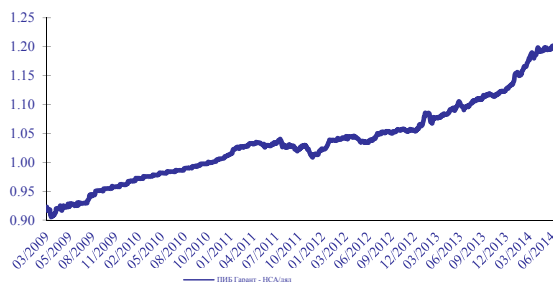
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

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 2014 г. включва инвестиции в местни акции близо до лимита на фонда, базирано на подобряването 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 и държавни облигации, поради продължаващия спад на лихвите по депозитите.

ПИБ Гарант



Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

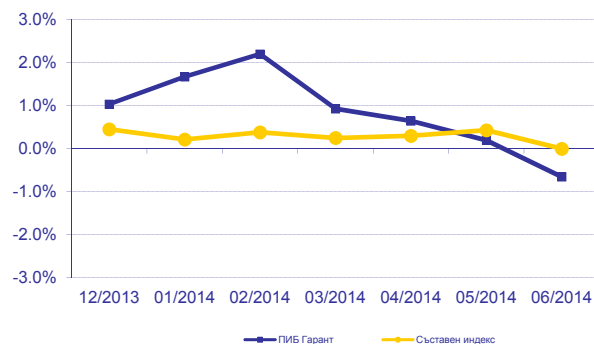
Характеристика информация за такси

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

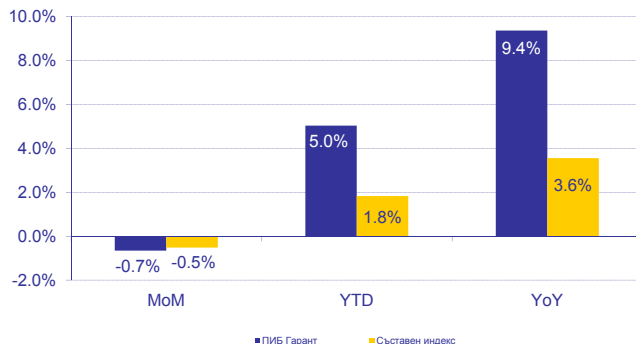
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

* 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

ПФБК Восток

Юни 2014 г.

Данни към 30 Юни 2014

НСА	
НСА	623 292 лв
НСА/дял	0.6495 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	2.05%
Годишна (YoY) *	0.29%
От началото на 2014 (YtD)	-6.04%
От създаването (анюализирано)*	-9.75%

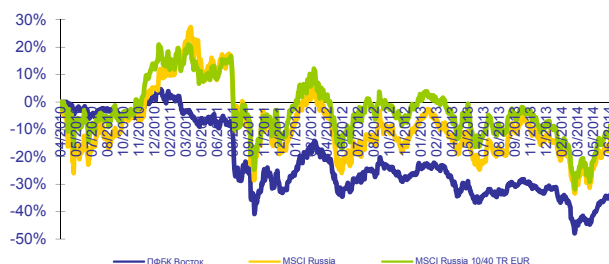
Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	19.47%
Месечна Алфа – MSCI Russia *	-1.86%
Бета (β) – MSCI Russia *	0.660
R ² – MSCI Russia *	68.43%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

* 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 2014 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 2014.

ПФБК Восток спрямо MSCI Russia 10/40 EUR



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

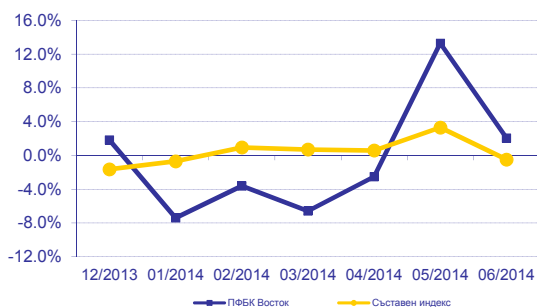
Информация за фонда

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

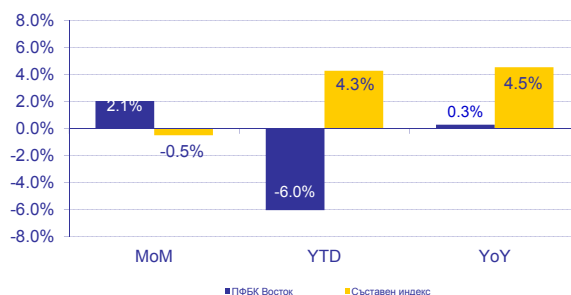
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

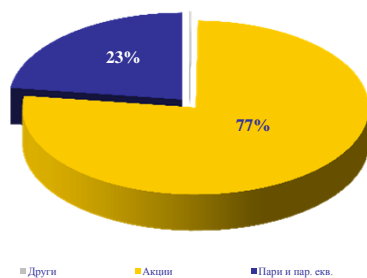


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*



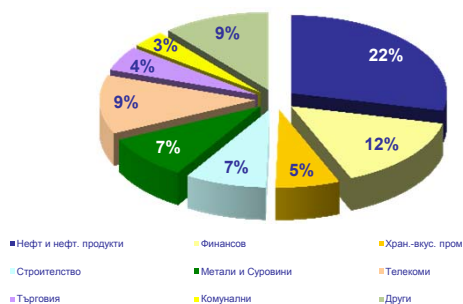
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

КОМЕНТАР НА ПОРТФОЛИО МЕНИДЖЪРА – Юни 2014

ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

- Глобалните пазари достигнаха нови рекордни нива, като индекса MSCI World приключи тримесечието с ръст от 1.7% на месечна и 4.2% на тримесечна база. Ръстовете бяха подкрепени от разхлабването на паричната политика на ЕЦБ и подобряващи се икономически данни от Китай. Източна Европа се представи противоположно на глобалните пазари и MSCI Eastern Europe ex Russia отстъпи с 2.1% MoM през юни и 1% за тримесечието.
- БФБ-София премина през рязко покачване на волатилността през юни. В началото от ДПС оттеглиха подкрепата си от правителството и се обявиха за предсрочни парламентарни избори. След множество консултации в края на месеца бе решено такива да се проведат на 5-ти октомври. Това увеличение на политическия риск бе донякъде очаквано от борсата и не доведе до съществени спадове. След това обаче Корпоративна Търговска Банка АД поиска да бъде поставена под специален надзор след масово теглене на средства от банката. Новината предизвика рязко движение на индексите и спиране на търговията с акции на КТБ. Ситуацията се успокои след адекватната намеса на БНБ, и загубите бяха покрити. В следващите няколко дни обаче имаше нови криминални атаки със слухове срещу други банки. Нова адекватна намеса на БНБ и правителството успокоиха ситуация. След тези събития обаче Софикс финишира месеца с загуба от 9% на месечна и тримесечна база.
- Руските индекси продължиха да се възстановяват от спадите през първото тримесечие и напреднаха с нови 4% на месечна база през юни, както и 12% QoQ. Една от основните причини за ръста на пазара бяха прекратените правомощия на руския президент за военна интервенция в Украйна и въздържането на руски официални лица от по-сериозна риторика за ситуацията в съседната държава.
- Руските макро данни обаче продължиха да са разнопосочни. Въпреки ново рекордно ниско ниво на безработицата от 4.9% и ускоряване на темпа на ръст на реалното заплащане до 5% YoY през май, търговията на дребно продължи да се забавя до 2.1% YoY спрямо 2.7% YoY през април и 3.6% YoY през първото тримесечие. Трендът при инвестициите продължи да се подобрява след присъединяването на Крим и спада се забави до 3.8 YoY за първите пет месеца на годината.

ИНВЕСТИЦИИ:

ПФБК Восток

- ПФБК Восток отчете ръст от 2% през юни, подкрепен от възстановяването на руските индекси. През периода увеличихме инвестицията в акции до 77% от активите, добавяйки компании от транспортния сектор.

ПИБ Авангард

- НСА на дял на ПИБ Авангард спадна с 3.7% MoM през юни, поради слабото представяне на българския капиталов пазар. През месеца нямаше съществени движения в портфейла на фонда, който остана сезонно по-ниско инвестиран в акции (55% от активите).

ПИБ Класик

- Цената на дял на ПИБ Класик също отчете спад с 2.9% през юни. Тук също нямаше съществени изменения по портфейла през месеца.

ПИБ Гарант

- ПИБ Гарант отстъпи с 0.7% през юни, поради слабо представяне на инвестициите в акции. Тук, намалихме инвестицията в акции до 14% от активите поради нарасналата волатилност на БФБ.

ОЧАКВАНИЯ:

- През юли глобалните пазари ще навлязат в летния период и съответно очакваме минимални или липса на изменение за водещите индекси в основния ни сценарий. Основните събития за наблюдаване са геополитически – кризата в Ирак и Украйна и тяхното влияние върху капиталовите пазари. Инвеститорите трябва да следят и за насоки за паричната политика на Федералния резерв и ЕЦБ. След слабото представяне през юни очакваме увеличаване на интереса към Източна Европа поради стабилния фундамент.

- Българските индекси ще останат по-слабо предвидими през юли. Пазарът вече се възстанови до нивата от преди събитията с КТБ, но същевременно политическия риск е по-висок от средното. Основният ни сценарий е Софикс да се колебае около ниво 550, тъй като тук доста от блу чиповете намират подкрепа от пазара. В края на месеца започва предаването на отчетите за второто тримесечие, което ще бъде следено по-внимателно от пазара според нас. Важно събитие е възстановяването на работа с клиенти на КТБ и съответно на търговията на акциите и, обявено за 21-и юли. Заявено е намерение банката да бъде рекапитализирана дотогава, но не е ясно какъв ще е ефекта върху миноритарните акционери.
- Сантиментът към руските акции се подобри значително напоследък и те са едни от най-препоръчваните от глобалните инвестиционни банки. Все пак, ние виждаме краткосрочна съпротива за по-силни ръстове поради по-слабия икономически растеж през първото полугодие. В средносрочен план изгледите за руската икономика се подобряват поради отслабване на натиска за санкции от САЩ и ЕС и подобрените икономически връзки с Китай. В момента руските акции се търгуват със значителна отстъпка спрямо другите водещи възникващи пазари, което може да доведе до допълнителни ръстове, но не преди трайно разрешаване на проблемите в Източна Украйна. В допълнение дивидентната доходност на пазара е около 5%, което нарежда страната на едно от водещите места сред възникващите пазари в самото начало на дивидентния сезон.
- През юли ще следим внимателно местния пазар и може да добавим позиции в някои компании при по-сериозни спадове. Възможно е селективно да увеличим експозицията към руски акции в ПФБК Восток. В ПИБ Авангард се очаква да продължим стратегията по глобална диверсификация на фонда.

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 2014 /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 16 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия подобна на ДФ ПИБ Авангард.

ПИБ Класик: Съставен индекс се състои от 20 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: $\sum (1/n * R_i)$, 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.ffbham.bg И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: www.ffbham.bg