

Данни към 30 November 2015

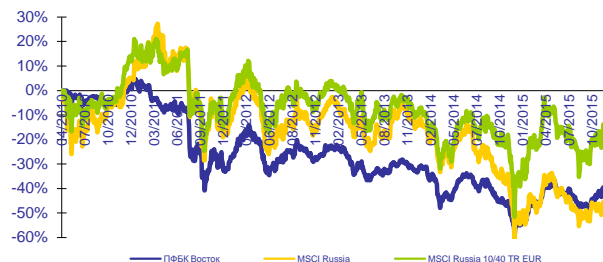
НСА		Възвращаемост (%)		Статистика (%)	
НСА	577 691 лв	Месечна (MoM)*	4.48%	Стандартно отклонение*	22.20%
НСА/дял	0.5915 лв	Годишна (YoY) *	14.79%	Месечна Алфа – MSCI Russia	-0.33%
		От началото на 2015 (YtD)	29.51%	Бета (β) – MSCI Russia *	0.656
		От създаването (анализирано)*	-8.91%	R ² – MSCI Russia *	76.34%
				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 2015 включва поконсервативно управление на инвестициите в акции в началото на годината. Предпочитани инвестиции са големи независими компании, които са облагодетелствани от поевтиняването на руската рубла.

ПФБК Восток спрямо MSCI Russia 10/40 EUR



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

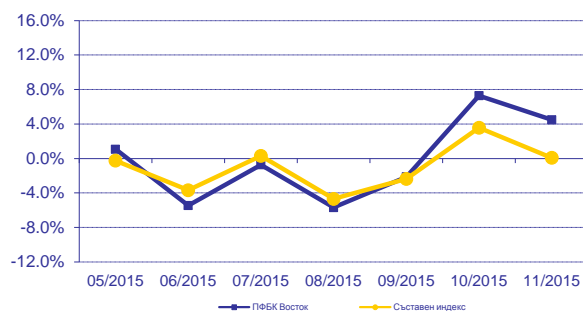
Информация за фонда

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

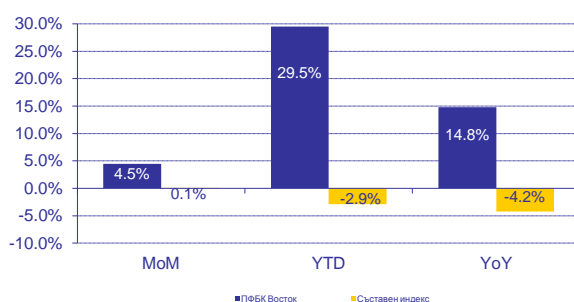
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

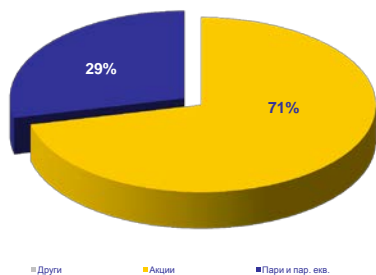


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*



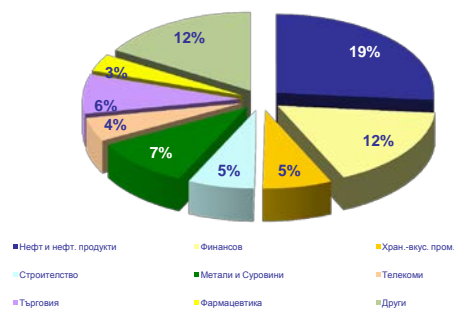
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

Ноември 2015 г.

Данни към 30 November 2015

НСА	
НСА	1 224 721 лв
НСА/дял	0.5187 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.74%
Годишна (YoY)*	-3.47%
От началото на 2015 (Ytd)*	-2.26%
От създаването (анюализирано)	-7.85%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	10.68%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	-1.22%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.224
R ² – MSCI EM EE *	27.74%
Показател на Шарп (0%)*	-0.01656

* 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 2015 г. включва значителни инвестиции в ликвидни и финансово стабилни български компании. Част от портфейла ще бъде алокирана в акции на големи чуждестранни компании, търгувани при атрактивни пазарни нива и облагодетелствани от глобалната парична политика.

ПИБ Авангард спрямо MSCI EM EE 10/40



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

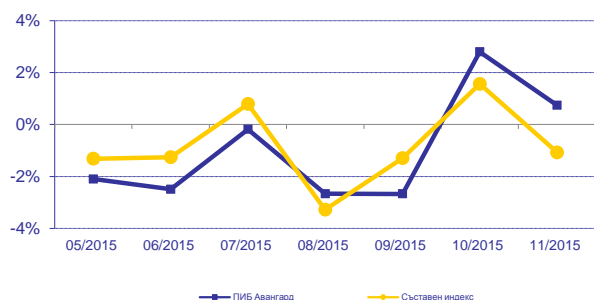
Характеристика информация за такси

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

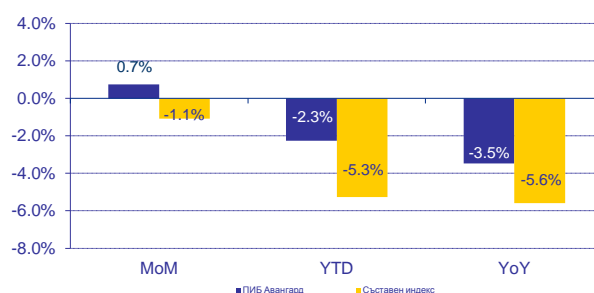
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. спрямо съставен индекс*

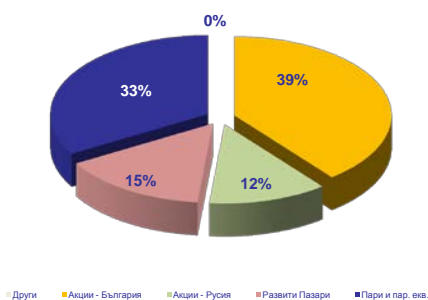


Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции



Le marché des actions a largement confirmé en mai

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Класик

Ноември 2015 г.

Данни към 30 November 2015

НСА	
НСА	919 122 лв
НСА/дял	0.7931 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	1.35%
Годишна (YoY)*	0.71%
От началото на 2015 (Ytd)*	2.39%
От създаването (анализирано)*	-2.85%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	6.43%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	-0.61%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.139
R ² – MSCI EM EE *	29.23%
Показател на Шарп (0%)*	0.21

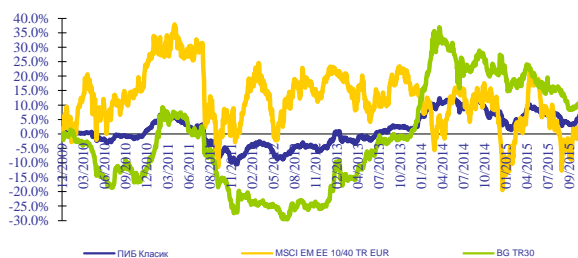
* виж методологични бележки

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 2015 г. включва ниво на инвестиции в акции близо до лимитите на фонда. Фокусът им ще бъдат ликвидни български акции, с малки инвестиции в високодоходни чуждестранни дивидентни акции. 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

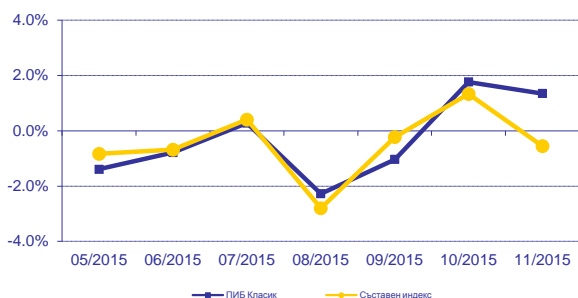
Характеристика информация за такси

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

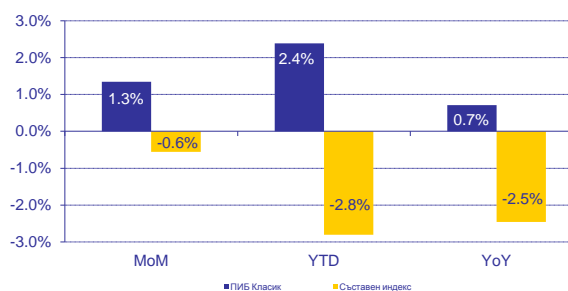
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

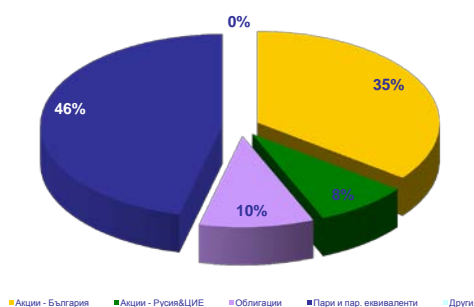


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*

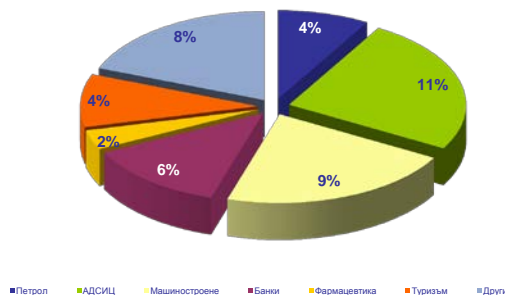


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

Ноември 2015 г.

Данни към 30 November 2015

НСА	
НСА	781 313 лв
НСА/дял	1.2163 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.64%
Годишна (YoY)*	1.94%
От началото на 2015 (Ytd)*	2.10%
От създаването (анализирано)*	2.47%

Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.50%
Показател на Шарп (0%)*	1.53
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	0.49%
Софибор (12 месеца)	1.47%

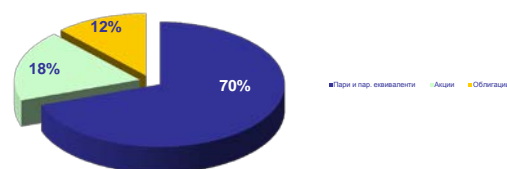
* виж методологични бележки

Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	4.00%	30/03/2016	EUR	0.35%
Евробонд	4.25%	09/07/2017	EUR	0.22%
Евробонд	2.00%	26/03/2022	EUR	1.69%
Евробонд	2.95%	03/09/2024	EUR	2.35%
Евробонд	2.63%	26/03/2027	EUR	2.67%
Евробонд	3.13%	26/03/2035	EUR	3.65%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



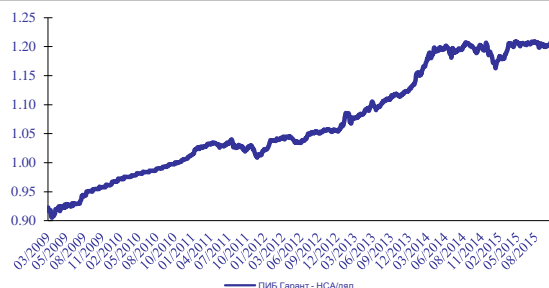
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

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 2015 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, 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



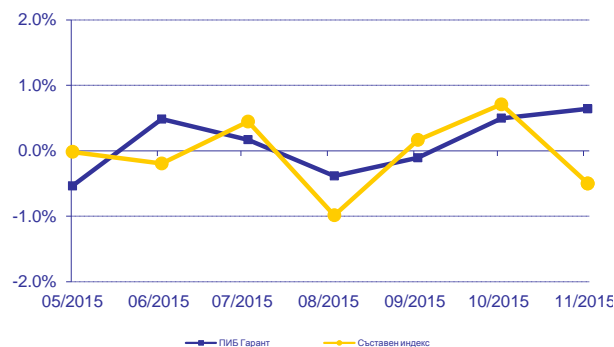
Характеристика информация за такси

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

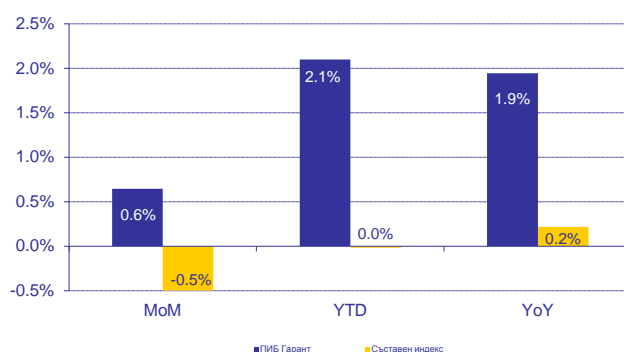
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

* 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 2015

ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

- Глобалните пазари приключиха смесено ноември. Западноевропейските индекси се представиха по-силно от останалите региони заради слабото евро, американските пазари бяха почти без промяна, докато Азия и другите възникващи пазари отчетоха загуби поради очакваното затягане на паричната политика в САЩ. Въпреки солидното представяне на индексите в Западна Европа (MSCI Europe, +2.7% MoM), източните части на континента отчетоха загуби (MSCI Eastern Europe ex Russia, -3.9% MoM). Това се дължеше най-вече на полския пазар, който е с най-високо тегло в региона и който продължи да се представя слабо след завръщането на власт на консерваторите от Ред и Справедливост.
- Основното събитие на БФБ през октомври бе публикуването на консолидираните отчети за третото тримесечие. Въпреки положителните резултати и по-добрите макро данни, неочаквано за нас, продавачите изтриха ръста от октомври. Софикс загуби 2.5% MoM след месечен спад при 12 от неговите 15 членове.
- През ноември отчетохме резки спадове при петрола като сорта Брент спадна с 11% MoM поради силния долар и дисбаланса между търсене и предлагане. Руската валутна кошница бе повлияна отрицателно от това и загуби 2% MoM. Въпреки това, индексите отстъпиха само с 1% MoM поради сближаването на външната политика на страната със западните държави поради нарастващите рискове от тероризъм. Това бе причина пазара да започне да оценява едно по-скорошно вдигане на санкциите срещу страната. Сред печелившите през месеца бяха компании, директно и индиректно повлияни от санкциите, докато компаниите от сектор металургия отчетоха загуби поради спад в цените на суровините.
- През последния месец бе обявено, че руската икономика се е свила с 4.1% YoY на годишна база през трето тримесечие спрямо 4.6% през предходното. Това показва, че най-вероятно икономиката е успяла леко да се отласне от дъното. Индустриалното производство за октомври продължи да се подобрява до -3.6% YoY спрямо 3.7% YoY през септември. От страна на търсенето инвестициите също ограничиха спада до -5.2% YoY през октомври спрямо 5.6% YoY през септември. Продажбите на дребно обаче се свиха по-силно от очакваното с 11.7% YoY спрямо 10.4% YoY през септември след ускоряване в спада на реалния разполагаем доход (-5.6% YoY през октомври) и реалните заплати (-10.9% YoY).

ИНВЕСТИЦИИ:

ПФБК Восток

- ПФБК Восток се представи в унисон със своя бенчмарк и напредна с 4.5% през ноември. Портфейлът в акции бе 71% от активите в края на месеца.

ПИБ Авангард

- Цената на дял на ПИБ Авангард напредна с едва 0.7% MoM през ноември, тъй като слабото представяне на БФБ ограничи печалбите. Като цяло инвестициите в акции бяха почти без промяна в размер на 67% от активите.

ПИБ Класик

- Цената на дял на ПИБ Класик отчете ръст от 1.4% MoM през ноември, благодарение на ръстовете в чуждия портфейл от акции. През месеца активите на фонда останаха почти без промяна.

ПИБ Гарант

- Цената на дял на ПИБ Гарант бе нагоре с 0.6% през периода. През последния месец нямаше съществена промяна в активите на фонда.

ОЧАКВАНИЯ:

- Края на годината обикновено е положителен период за пазарите на акции. Преди края обаче можем да станем свидетели на увеличена волатилност поради очакваното раздалечаване на паричните политики на ЕЦБ и ФЕД след заседанията на двете централни банки през месеца. Според нас Източна Европа извън Полша ще се представила силно през месеца, ако решенията за паричната политика са според очакваното, поради положителни икономически ефекти за региона от това, както и по-силния календарен фактор.
- Очакванията ни са, че БФБ ще приключи годината силно както обикновено. При равни други условия считаме ноемврийските спадове като временно явление и текущите нива могат да

бъдат атрактивна точка за покупки. Най-важното събитие през месеца е първичното предлагане на акции на Нео Лондон Кепитал за 40 млн. лева, продължаващо между 18/11 и 21/12.

- Представянето на руските акции ще зависи както от паричната политика на развитите държави акциите, така и за някои сектори и компании като търговия на дребно и Газпром от руско-турските отношения след свалянето на руския самолет през ноември. Като цяло, руския пазар навлиза в най-силния си период за годината и ние очакваме той да продължи да се представя по-добре от другите възникващи пазари при равни други условия.
- В краткосрочен план е възможно да редуцираме българските позиции, ако видим повишаване на ликвидността на БФБ през декември. Същевременно ще следим внимателно развитието на паричната политика в САЩ и Европа и потенциалното и отражение върху икономиката. При благоприятни решения е възможно да увеличим експозицията в европейски акции, тъй като считаме, че това ще остане най-добре представящия се регион и в началото на 2016. Обратно, ние очакваме да останем консервативни към облигациите поради рисковете, свързани с промяната на паричната политика в Обединеното кралство и САЩ.

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 2015 /YTD/ е изчислена като цената на дял към датата на представяне е съотнесена към цената на дял във края на предходната година.

Стандартно отклонение и 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 15 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия подобна на ДФ ПИБ Авангард.

ПИБ Класик: Съставен индекс се състои от 18 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 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 ГАРАНТИРАНИ 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.ffbham.bg И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: www.ffbham.bg