ПФБК ВОСТОК – МЕСЕЧНО ПРЕДСТАВЯНЕ

Адрес: ул. Енос 2, ет.5, София 1408
Тел: + 359 2 460 6400
Факс: + 359 2 460 6401
E-mail: asset_management@ffbh.bg
Website: www.ffbham.bg

ПФБК Восток

май 2016 г.

Данни към 31 май 2016

НСА	
НСА	566,280 лв
НСА/дял	0.5699 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.31%
Годишна (YoY) *	-6.46%
От началото на 2015 (YtD)	6.44%
От създаването (анюализирано)*	-8.77%

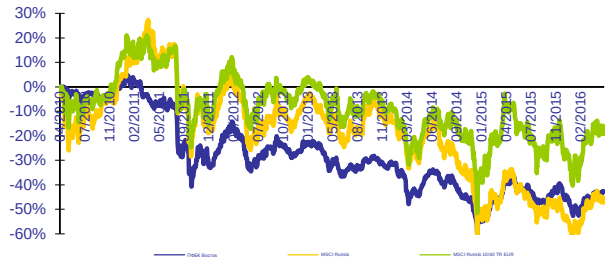
Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	23.29%
Месечна Алфа – MSCI Russia	5.92%
Бета (β) – MSCI Russia *	0.599
R^2 – MSCI Russia *	74.30%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

* 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 2016 включва по-консервативно 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

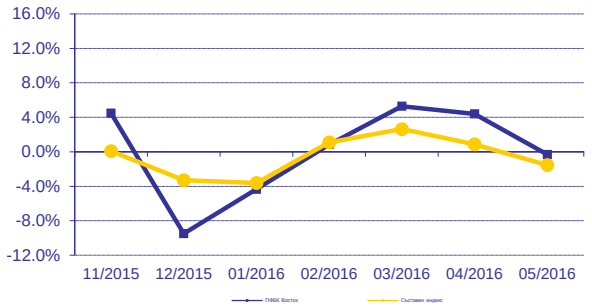
Информация за фонда

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

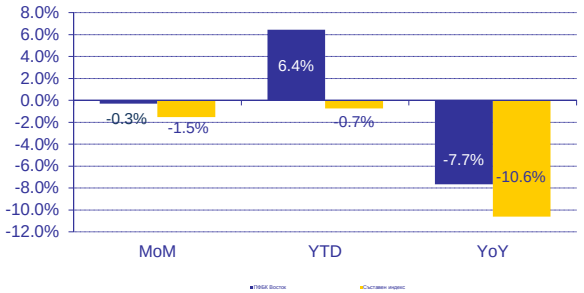
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв 0.50%	над 100,000 лв 0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца 0.50%	над 24 месеца 0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)		2.50%

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

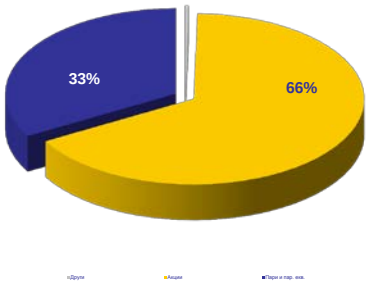


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*



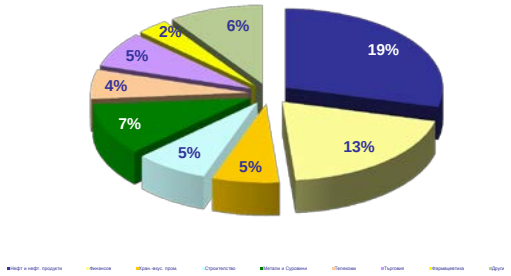
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ АВАНГАРД – МЕСЕЧНО ПРЕДСТАВЯНЕ

Адрес: ул. Енос 2, ет.5, София 1408
Тел: + 359 2 460 6400
Факс: + 359 2 460 6401
E-mail: asset_management@ffbh.bg
Website: www.ffbham.bg

ПИБ Авангард

май 2016 г.

Данни към 31 май 2016

НСА	
НСА	1,176,240 лв
НСА/дял	0.5010 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.78%
Годишна (YoY)*	-7.77%
От началото на 2015 (Ytd)*	-2.06%
От създаването (анюализирано)	-7.78%

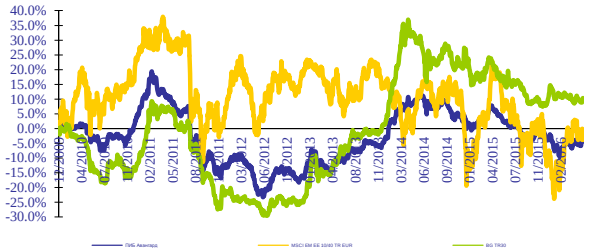
Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	10.49%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	5.55%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.205
R^2 – MSCI EM EE *	30.34%
Показател на Шарп (0%)*	-0.13927

*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 2016 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

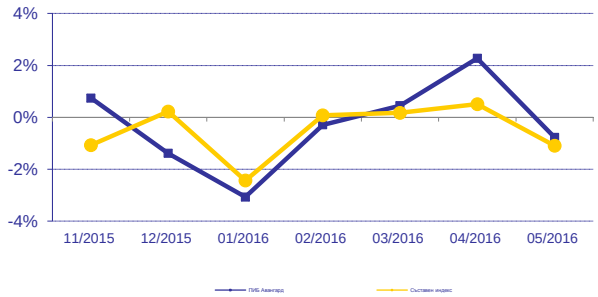
Характеристика информация за такси

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

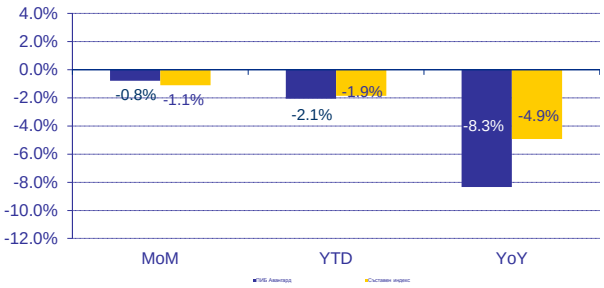
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)		3.00%

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. спрямо съставен индекс*

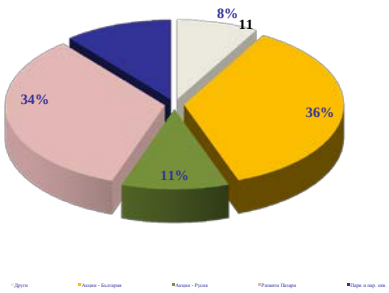


Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс*

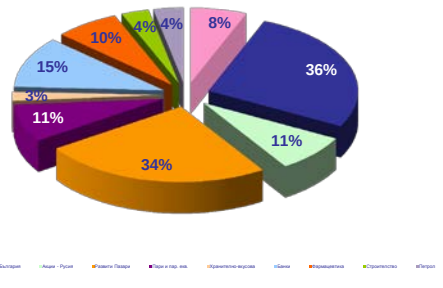


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции



Le marché des actions a largement confirmé en mai

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Адрес: ул. Енос 2, ет.5, София 1408
Тел: + 359 2 460 6400
Факс: + 359 2 460 6401
E-mail: asset_management@ffbh.bg
Website: www.ffbham.bg

ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ

ПИБ Класик — МЕСЕЧНО ПРЕДСТАВЯНЕ

ПИБ Класик май 2016 г.

Данни към 31 май 2016

НСА	
НСА	928,109 лв
НСА/дял	0.7906 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.09%
Годишна (YoY)*	-1.07%
От началото на 2015 (Ytd)*	-0.15%
От създаването (анюализирано)*	-2.72%

Статистика (%)	
Стандартно отколонение	6.40%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	6.41%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.123
R^2 – MSCI EM EE *	29.48%
Показател на Шарп (0%)*	0.14

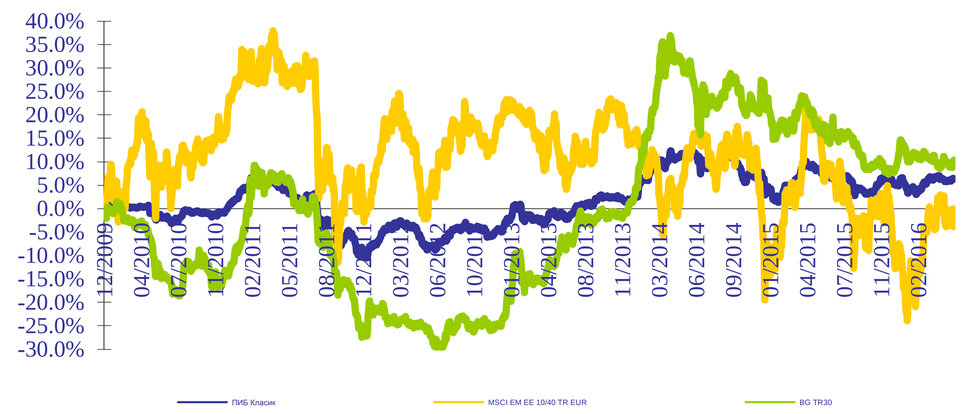
* виж методологични бележки

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 2016 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

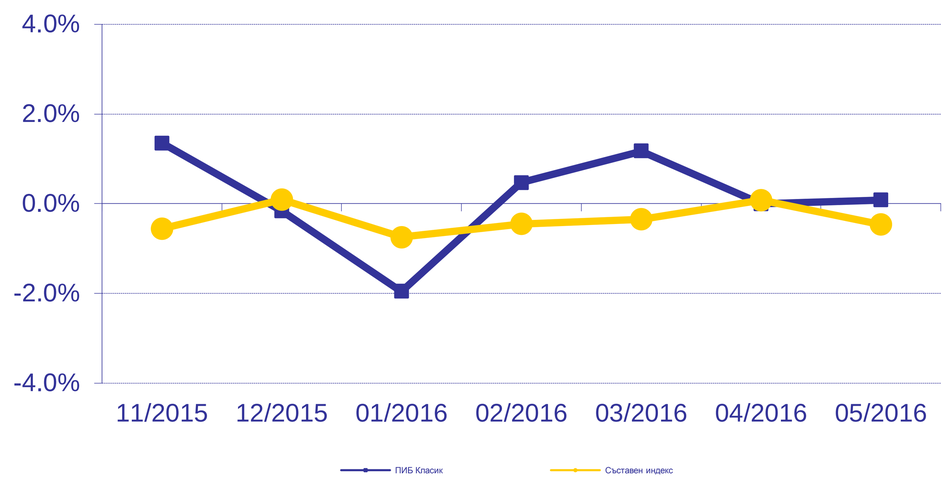
Характеристика информация за такси

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

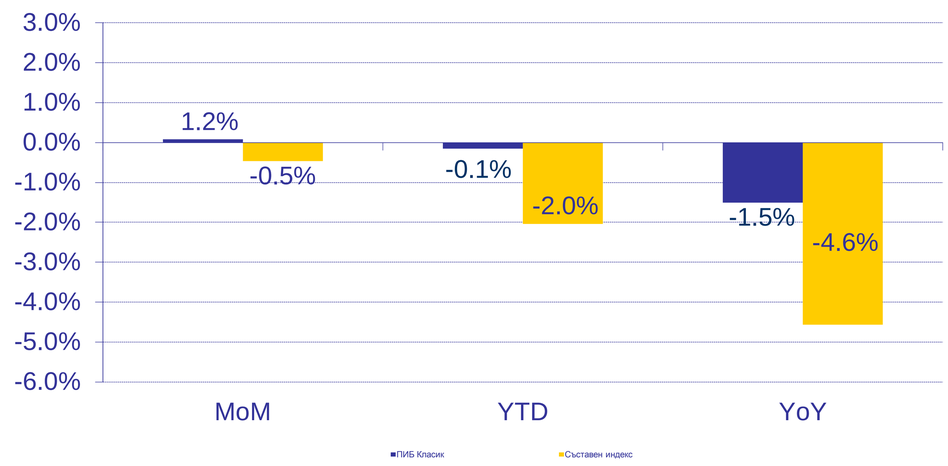
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)		2.50%

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

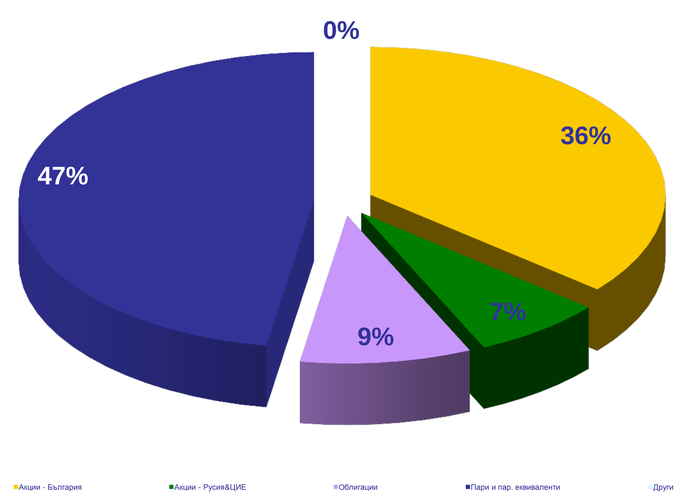


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*

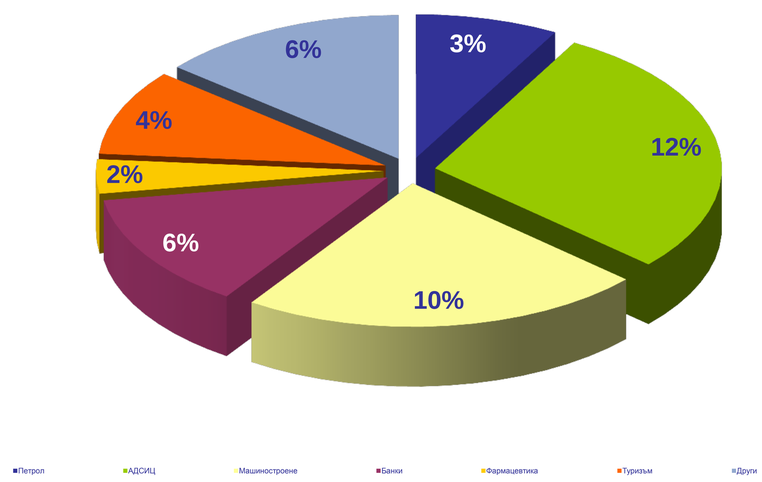


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ ГАРАНТ – МЕСЕЧНО ПРЕДСТАВЯНЕ

Адрес: ул. Енос 2, ет.5, София 1408
Тел: + 359 2 460 6400
Факс: + 359 2 460 6401
E-mail: asset_management@ffbh.bg
Website: www.ffbham.bg

ПИБ Гарант

май 2016 г.

Данни към 31 май 2016

НСА	
НСА	849,078 лв
НСА/дял	1.2263 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.45%
Годишна (YoY)*	2.15%
От началото на 2015 (Ytd)*	0.09%
От създаването (анюализирано)*	2.42%

Статистика (%)	
Станд. отколонение *	2.57%
Показател на Шарп (0%)*	1.31
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	0.12%
Софибор (12 месеца)	0.75%

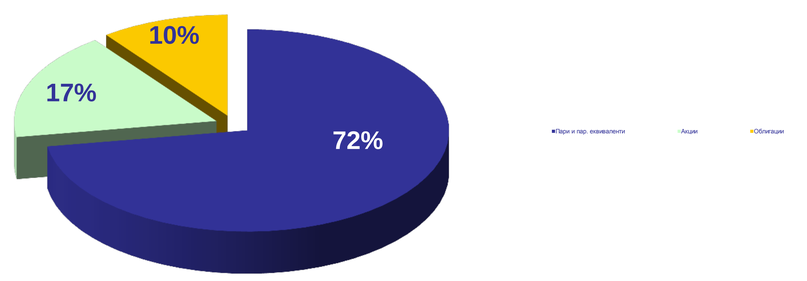
* виж методологични бележки

Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	1.50%	26-09-16	EUR	0.01%
Евробонд	4.25%	09-07-17	EUR	-0.32%
Евробонд	2.00%	26-03-22	EUR	1.67%
Евробонд	2.95%	03-09-24	EUR	2.31%
Евробонд	2.63%	26-03-27	EUR	2.57%
Евробонд	3.13%	26-03-35	EUR	3.63%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



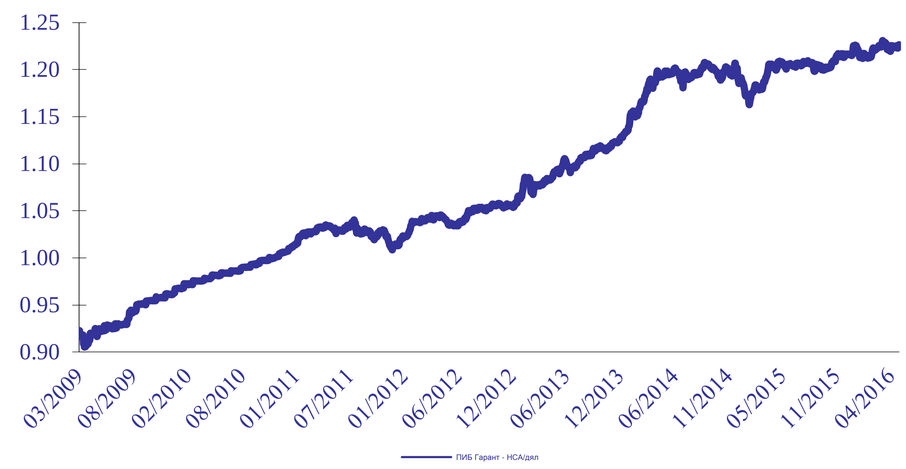
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

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 2016 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



Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

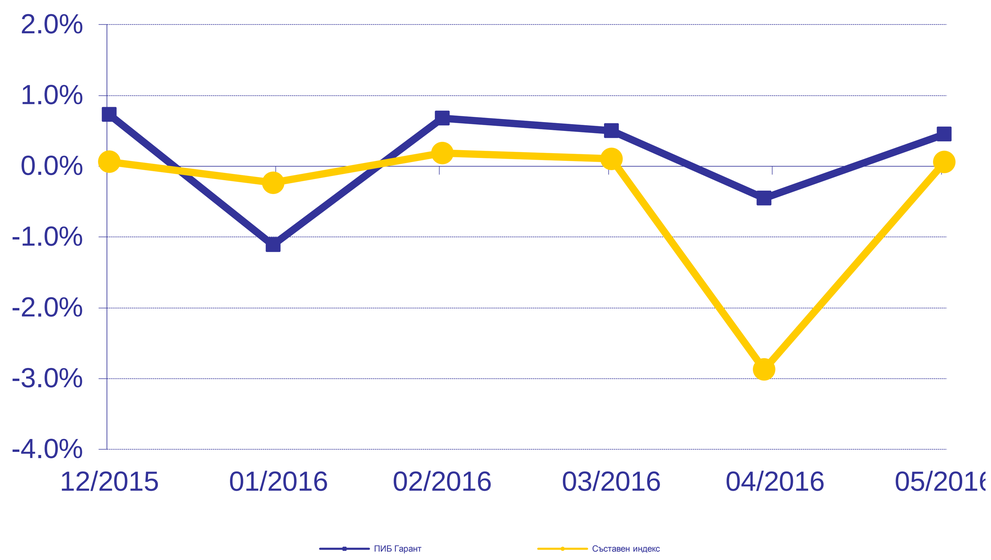
Характеристика информация за такси

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

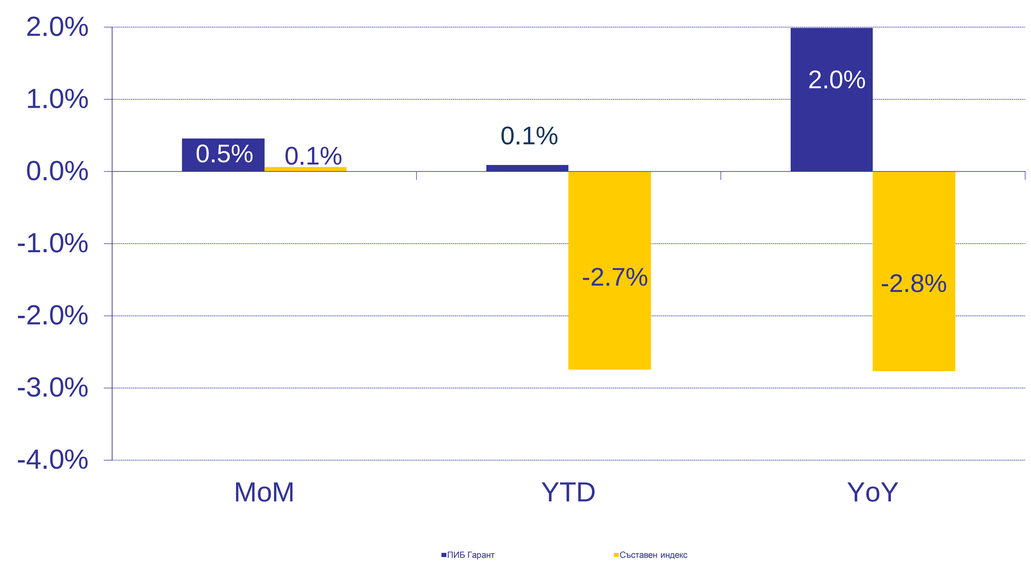
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв 0.15%	над 100,000 лв 0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца 0.15%	над 24 месеца 0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)		1.50%

* 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

Адрес: ул. Енос 2, ет.5, София 1408
Тел: + 359 2 460 6400
Факс: + 359 2 460 6401
E-mail: asset_management@ffbh.bg
Сайт: www.ffbham.bg

КОМЕНТАР НА ПОРТФОЛИО МЕНИДЖЪРА – Май 2016

ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

- Глобалните пазари приключиха Май на положителна територия. Индексите в САЩ и Западна Европа отчетоха малки ръстове през месеца, като корелацията между фондовите борси беше значителна. Възстановяването на цената на петрола подсили банковите акции и надеждите за скорошно повишение на лихвите в САЩ. MSCI Eastern Europe ex Russia спадна с около 2.7% през месеца след като загуби 3.4% през Април.
- Българският бенчмарк СОФИКС изпрати месеца със спад от 0.3%, като отчетите за първото тримесечие не успяха да променят съществено нагласите на инвеститорите.
- През Май петролът поскъпна с 4,64% след ръст от 20,6% през Април. Златото спадна с 6% на фона на стабилизирането на фондовите пазари.
- Японските държавни ценни книжа с падеж до 10 години се търгуваха на негативна територия. Държавните облигации на Швейцария бяха с отрицателна лихва при падеж до 15 години.

ИНВЕСТИЦИИ:

ПФБК Восток

- ПФБК Восток загуби 0.31% през месеца. Портфейлът в акции бе 66.37% от активите в края на месеца.

ПИБ Авангард

- Цената на дял на ПИБ Авангард спадна с 0.78% през Април. Инвестициите в акции нарастнаха и бяха в размер на 88.01% от активите.

ПИБ Класик

- Цената на дял на ПИБ Класик се покачи с 0.09%. Делът на дяловите ценни книжа беше 43,27%.

ПИБ Гарант

- Цената на дял на ПИБ Гарант отчете ръст от 0.45% през Април. Делът на акциите беше 17.30%.

ОЧАКВАНИЯ:

- 2016 започна със спад на акциите и ръст на волатилността. Очакваме волатилността да се задържи през цялата година вследствие на негативните нагласи сред инвеститорите и неяснотите около глобалния растеж. Средносрочно на пазарите ще оказват влияние предстоящият референдум във Велкибритания и изборите в САЩ. Слабите очаквания за световната икономика съчетани с дефлационната среда също не помагат на цените на акциите, тъй като слагат спирачка на ръста при корпоративните печалби. Завишените пазарни оценки на компаниите предполагат ръст на печалбите, които ще бъде трудно постигнат в сегашната икономическа среда. Като цяло очакваме мерките на централните банки да продължат да покдрепят оценки на акциите над историческите средни стойности, приети за нормални в миналото. В дългосрочен план оценяваме спада на петрола като позитивен за световната икономика и очакваме по-късно през годината акциите да възстановят част от спада, подкрепени от новите мерки предприети от централните банкери.
- Въпреки че българският пазар не показва значима корелация със световните пазари през последните години, считаме че той не може да остане изолиран от останалия свят. Очакваме БФБ да продължи слабото си представяне с оглед спадовете в чужбина и негативните нагласи сред родните инвеститори. Редно е да се отбележи, че България е една от печелившите страни от спада на петрола и това рано или късно трябва да се усети на борсата, ако цените на петрола останат все така ниски.
- Представянето на руските акции ни изненада положително като очакваме те да останат подвластни на курса на рублата и на петрола в частност. Ако стабилизацията на валутата продължи това ще позволи на Централната банка на Русия да свали лихвите по-рано от очакваното. Все пак фючърсите на петрола показват, че може да се очаква стимул за руската икономика през втората част от годината. Тенденция напоследък е силното представяне на секторите на руската икономика насочени към износ.

ПФБК
АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ

Адрес: ул. Енос 2, ет.5, София 1408
Тел: + 359 2 460 6400
Факс: + 359 2 460 6401
E-mail: asset_management@ffbh.bg
Сайт: www.ffbham.bg

- Следим отблизо развитията на пазарите и ако спадовете продължат смятаме да увеличим позициите си в Западна Европа, като ще се фокусираме върху компании със силни счетоводни баланси и с утвърдена дивидентна политика.

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 2016 /YtD/ е изчислена като цената на дял към датата на представяне е съотнесена към цената на дял във края на предходната година.
Стандартно отколонение 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 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 стратегияподобна 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 (Ri, i=1 до n), по следната формула: $\Sigma (1/n*Ri)$, 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 ГАРНТИРАТ 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) 460 64 00, Интернет адрес: www.ffbham.bg И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: www.ffbham.bg