

ПФБК Восток

януари 2017 г.

Данни към 31 януари 2017

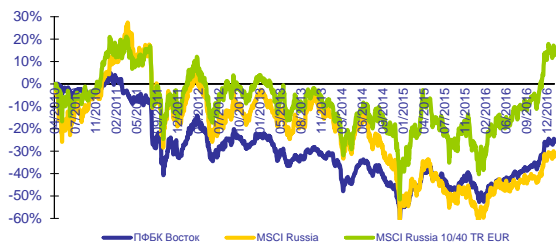
НСА		Възвращаемост (%)		Статистика (%)	
НСА	773,842 лв	Месечна (MoM)*	0.88%	Стандартно отклонение*	20.17%
НСА/дял	0.7404 лв	Годишна (YoY) *	43.57%	Месечна Алфа – MSCI Russia	1.93%
		От началото на 2017 (YtD)	0.88%	Бета (β) – MSCI Russia *	0.555
		От създаването (анюализирано)*	-4.32%	R ² – MSCI Russia *	76.37%
				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 2017 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

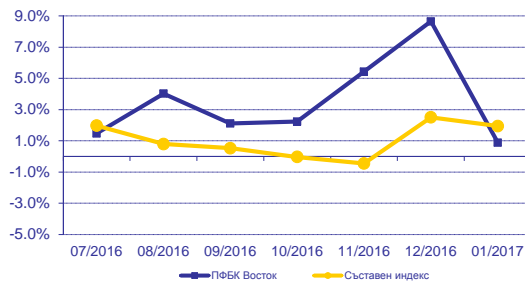
Информация за фонда

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

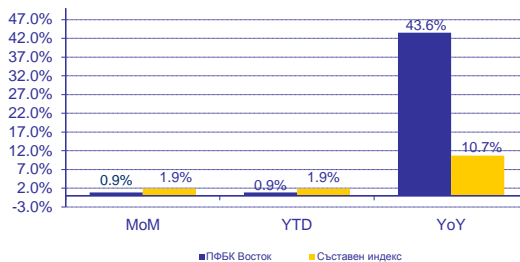
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв 0.50%	над 100,000 лв 0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца 0.50%	над 24 месеца 0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* 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

януари 2017 г.

Данни към 31 януари 2017

НСА	
НСА	1,369,118 лв
НСА/дял	0.6085 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.57%
Годишна (YoY)*	23.45%
От началото на 2017 (Ytd)*	0.57%
От създаването (анюализирано)	-5.25%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение *	9.41%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	0.68%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.174
R ² – MSCI EM EE *	22.63%
Показател на Шарп (0%)*	0.611102

* 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 глобални акции на компании, с фокус върху България.

Стратегията за 2017 г. включва 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

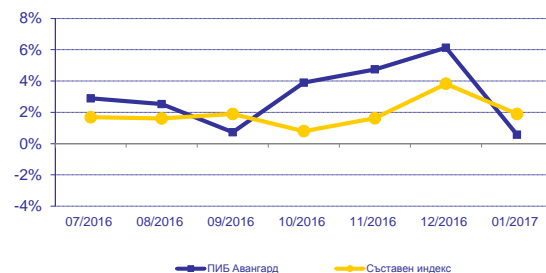
Характеристика информация за такси

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

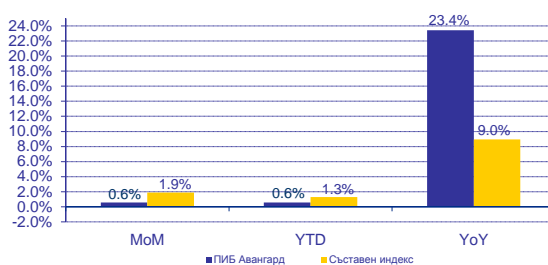
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. спрямо съставен индекс*

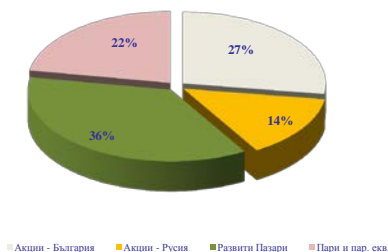


Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс*



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

януари 2017 г.

Данни към 31 януари 2017

НСА	
НСА	1,278,984 лв
НСА/дял	0.9400 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.80%
Годишна (YoY)*	20.95%
От началото на 2017 (Ytd)*	0.80%
От създаването (анализирано)*	-0.67%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	5.71%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	0.91%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.102
R ² – MSCI EM EE *	21.04%
Показател на Шарп (0%)*	0.99

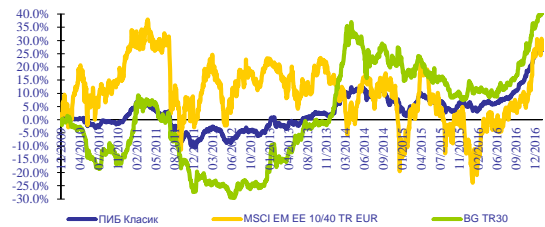
* виж методологични бележки

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, като разпределението на активите зависи от макросредата.

Стратегията за 2017 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

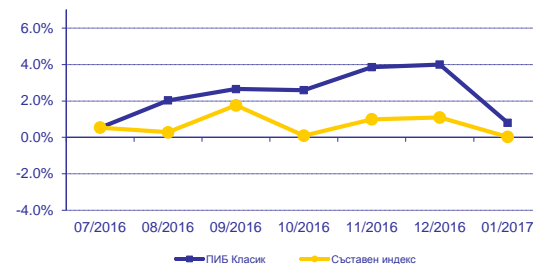
Характеристика информация за такси

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

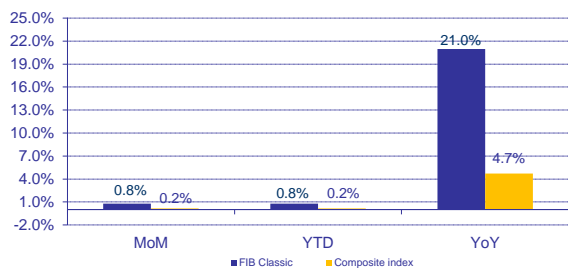
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

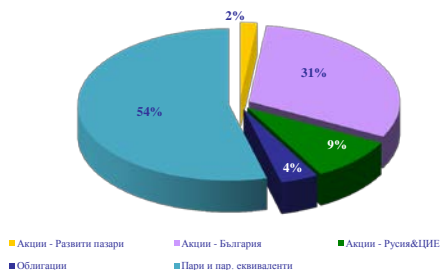


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*



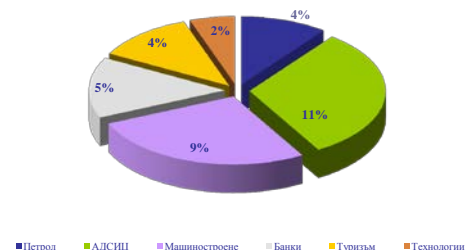
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

януари 2017 г.

Данни към 31 януари 2017

НСА	
НСА	1,000,003 лв
НСА/дял	1.3058 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.79%
Годишна (YoY)*	7.75%
От началото на 2017 (Ytd)*	0.79%
От създаването (анализирано)*	2.94%

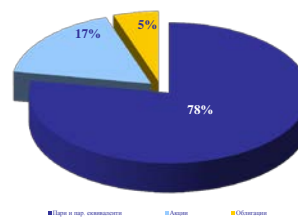
Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.47%
Показател на Шарп (0%)*	1.80
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	0.13%
Софибор (12 месеца)	0.75%

* виж методологични бележки

Доходност (%)				
Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	4.50%	17-02-17	EUR	-0.16%
Евробонд	4.25%	09-07-17	EUR	-0.49%
Евробонд	2.00%	26-03-22	EUR	0.81%
Евробонд	2.95%	03-09-24	EUR	1.64%
Евробонд	2.63%	26-03-27	EUR	2.17%
Евробонд	3.13%	26-03-35	EUR	3.19%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



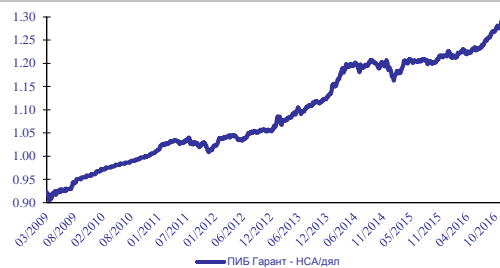
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

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 2017 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

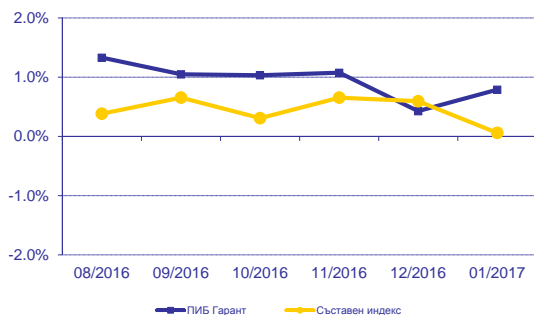
Характеристика информация за такси

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

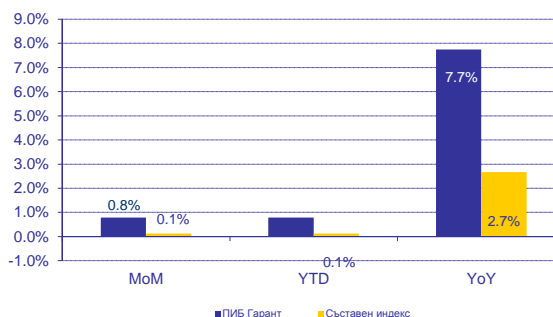
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

* 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 2017

ВАЖНИ СЪБИТИЯ И ОЧАКВАНИЯ:

- Индексите в САЩ завършиха месеца на положителна територия (Dow Jones +0.6% за януари) като през месеца Dow Jones скочи дори над 20 000 пункта за първи път в историята. На фокус през януари бяха първите законодателни стъпки на новия американски президент и началото на сезона на отчетите. През месеца най-добре се представиха технологичният сектор и минната индустрия, а най-слабо телекомуникационният и енергийният сектор.
- Индексите в Европа започнаха 2017 на отрицателна територия (MSCI Europe - 0.56% за януари). През месеца държавните облигациите записаха загуби в резултат на повишените инфлационни очаквания в еврозоната като инфлацията през януари беше 1.8% на годишна база, на практика постигайки целта на ЕЦБ. Въпреки това базисната инфлация остава едва 0.9%. Италианските компании претърпяха по-сериозни загуби (FTSEMIB записа спад от 2.8%) в унисон на разпродажбите на италиански ДЦК. Безработицата в еврозоната спадна до 9.6% през месеца, най-ниското ниво от 2009 г. насам, което подкрепи компаниите в сферата на търговията и потребителските стоки, предоставящи продукти и услуги на крайния потребител. През 2017 г. политическият риск ще продължи да бъде основен фактор за капиталовите пазари в региона. През годината предстоят парламентарни избори в Холандия и Германия, както и президентски във Франция. Въпреки това очакваме ръстове на европейските индекси през годината, подкрепени от стабилизиране на инфлацията над 1% и прогнозиран ръст на продажбите на компаниите от 2-3%. През 2017 г. анализаторите очакват ръст на нетните печалби на европейските компании от 7-10%, отчитайки и позитиви от по-ниски корпоративни данъци в САЩ (средно 25% от продажбите се реализират зад океана). За Европа в секторно отношение предпочитанията ни са към финансовия сектор, автомобилните концерни, телекомуникациите и здравеопазването.
- Руският RTSI\$ приключи месеца със спад от 2% в резултат на засилване на напрежението по границата с Украйна. През месеца основна тема беше какъв процент от печалбата да са длъжни да разпределят руските компании където държавата държи мажоритарния пакет акции. Сигналите че процентът ще бъде едва 25%, а не 50% както предварително се планираше, също оказа натиск над руските ценни книжа. Поевтиняването на петрола с 2.5% през месеца отслаби рублата до над 60 рубли за долар.
- Българският бенчмарк СОФИКС изпрати месеца с ръст от 2.4%. От БФБ обявиха че в идните месеци постепенно ще започне търговия на чужди компании на българската борса, а около третото тримесечие се очаква да стартира търговията с ДЦК. Годишните отчети обявени в последните дни на месеца показват разнородни резултати, като стабилни печалби показаха АДСИЦ-ите и някои банки, а инвеститорите останаха разочаровани от електроразпределителните дружества. От ЧЕЗ Груп Чехия обявиха, че в резултат на интерес към дяловите им инвестиции в България ще проучат пазара без да дават конкретни параметри на евентуална сделка.
- Очакваме пазарите да останат волатилни през 2017 година и с оглед ръстта на акциите през последните месеци сме увеличили дела на свободните парични средства в портфейлите. Прогнозите за световната икономика са за ръст от 3.5% спрямо 3,1% през 2016 г. Следим отблизо развитията на цените и при нови спадове смятаме да увеличим позициите си в Западна Европа и САЩ като ще се фокусираме върху компании със силни счетоводни баланси и утвърдена дивидентна политика.

ИНВЕСТИЦИИ:

ПФБК Восток

- ПФБК Восток добави 0.88% през месеца. Портфейлът в акции бе 72.64% от активите в края на месеца. За цялата 2016 г. ПФБК Восток постигна доходност от 37.65%, което го поставя на първо място сред взаимните фондове в България.

ПИБ Авангард

- Цената на дял на ПИБ Авангард скочи с 0.57% през месеца. Инвестициите в акции бяха 78.23% от активите. За цялата 2016 г. ПИБ Авангард постигна доходност от 18,39%.

ПИБ Класик

- Цената на дял на ПИБ Класик се покачи с 0.8%. Делът на дяловите ценни книжа беше 40,84%. За цялата 2016 г. ПИБ Класик постигна доходност от 18,02%, което го поставя на първо място сред балансираните взаимни фондове в България.

ПИБ Гарант

- Цената на дял на ПИБ Гарант отчете ръст от 0.79% през месеца. Делът на акциите беше 16.96%. За цялата 2016 г. ПИБ Гарант постигна доходност от 5,73%, което го поставя на първо място сред консервативните взаимни фондове в България.

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 2017 /YtD/ е изчислена като цената на дял към датата на представяне е съотнесена към цената на дял към 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 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 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) 460 64 00, Интернет адрес: www.fbbham.bg И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: www.fbbham.bg