

Данни към 31 март 2017

НСА	
НСА	831,457 лв
НСА/дял	0.7253 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.54%
Годишна (YoY) *	32.45%
От началото на 2017 (YtD)	-1.17%
От създаването (анюализирано)*	-4.51%

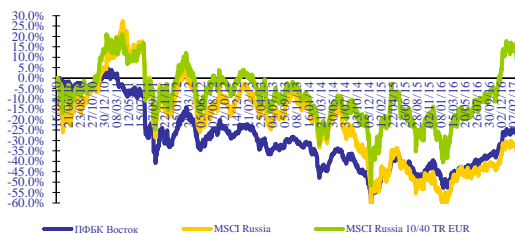
Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	19.95%
Месечна Алфа – MSCI Russia	-0.44%
Бета (β) – MSCI Russia *	0.555
R ² – MSCI Russia *	76.31%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

* 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 по-консервативно управление на инвестициите в акции в началото на годината. Предпочитани инвестиции са големи независими компании.

ПФБК Восток спрямо MSCI Russia 10/40 EUR



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

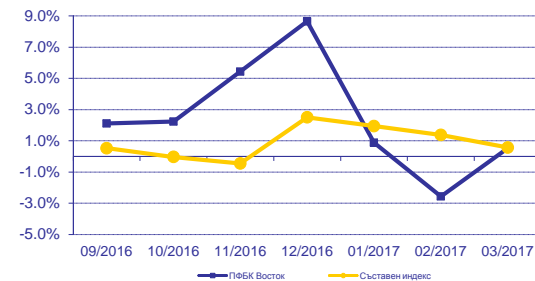
Информация за фонда

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

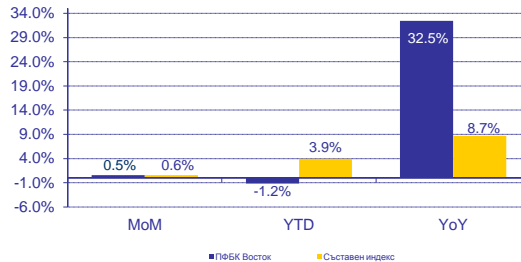
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

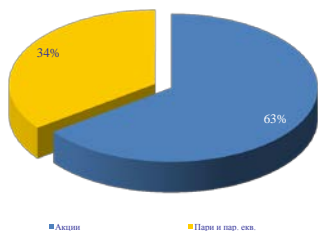


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*



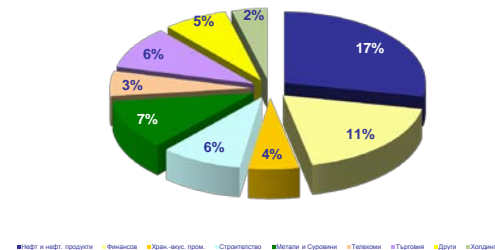
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

март 2017 г.

Данни към 31 март 2017

НСА	
НСА	1,530,270 лв
НСА/дял	0.6318 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	3.61%
Годишна (YoY)*	27.96%
От началото на 2017 (Ytd)*	4.41%
От създаването (анализирано)	-4.79%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение *	9.36%
Месечна Алфа – MSCI World *	1.71%
Бета (β) – MSCI World *	- 0.050
R ² – MSCI World *	0.78%
Показател на Шарп (0%)*	0.575617

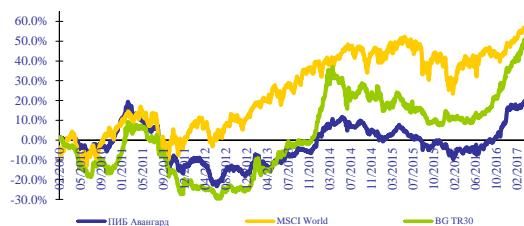
* виж методологични бележки

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 World



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

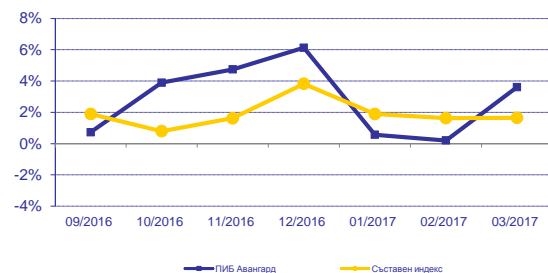
Характеристика информация за такси

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

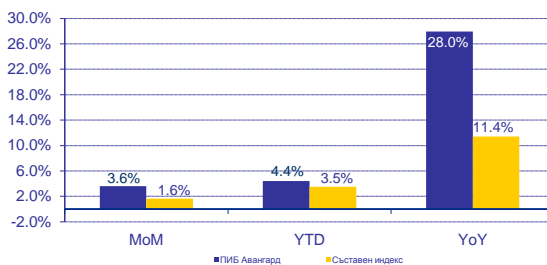
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв 0.50%	над 100,000 лв 0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца 0.50%	над 24 месеца 0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. спрямо съставен индекс*

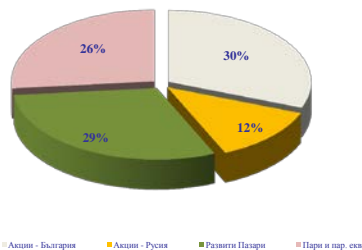


Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс*

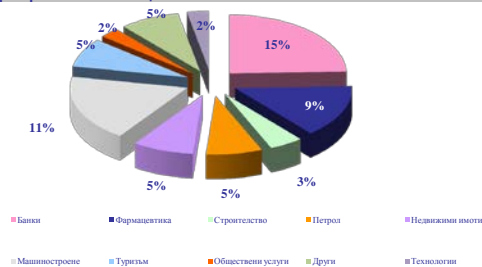


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

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

март 2017 г.

Данни към 31 март 2017

НСА	
НСА	1,490,515 лв
НСА/дял	0.9649 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	2.74%
Годишна (YoY)*	22.14%
От началото на 2017 (Ytd)*	3.46%
От създаването (анализирано)*	-0.38%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	5.67%
Месечна Алфа – MSCI World *	1.41%
Бета (β) – MSCI World *	- 0.033
R ² – MSCI World *	0.92%
Показател на Шарп (0%)*	0.96

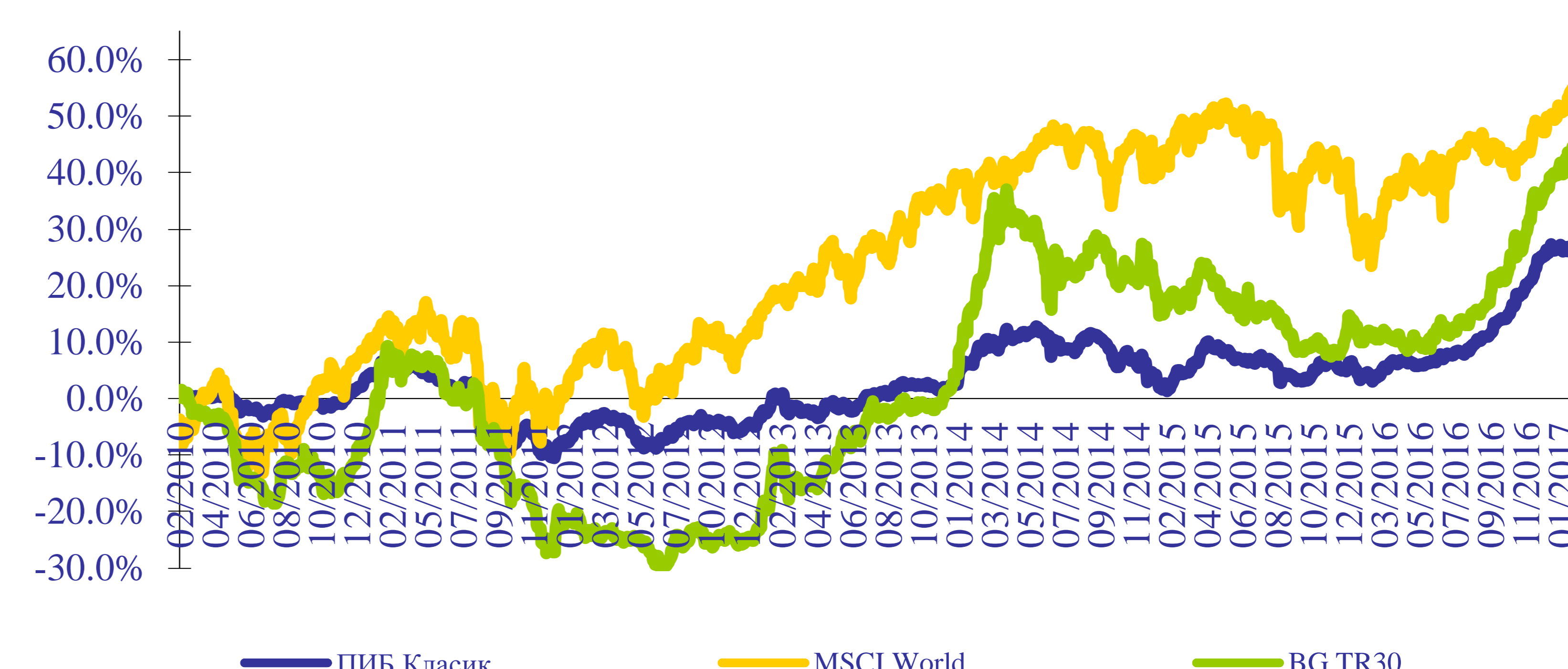
* виж методологични бележки

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, 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 World



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

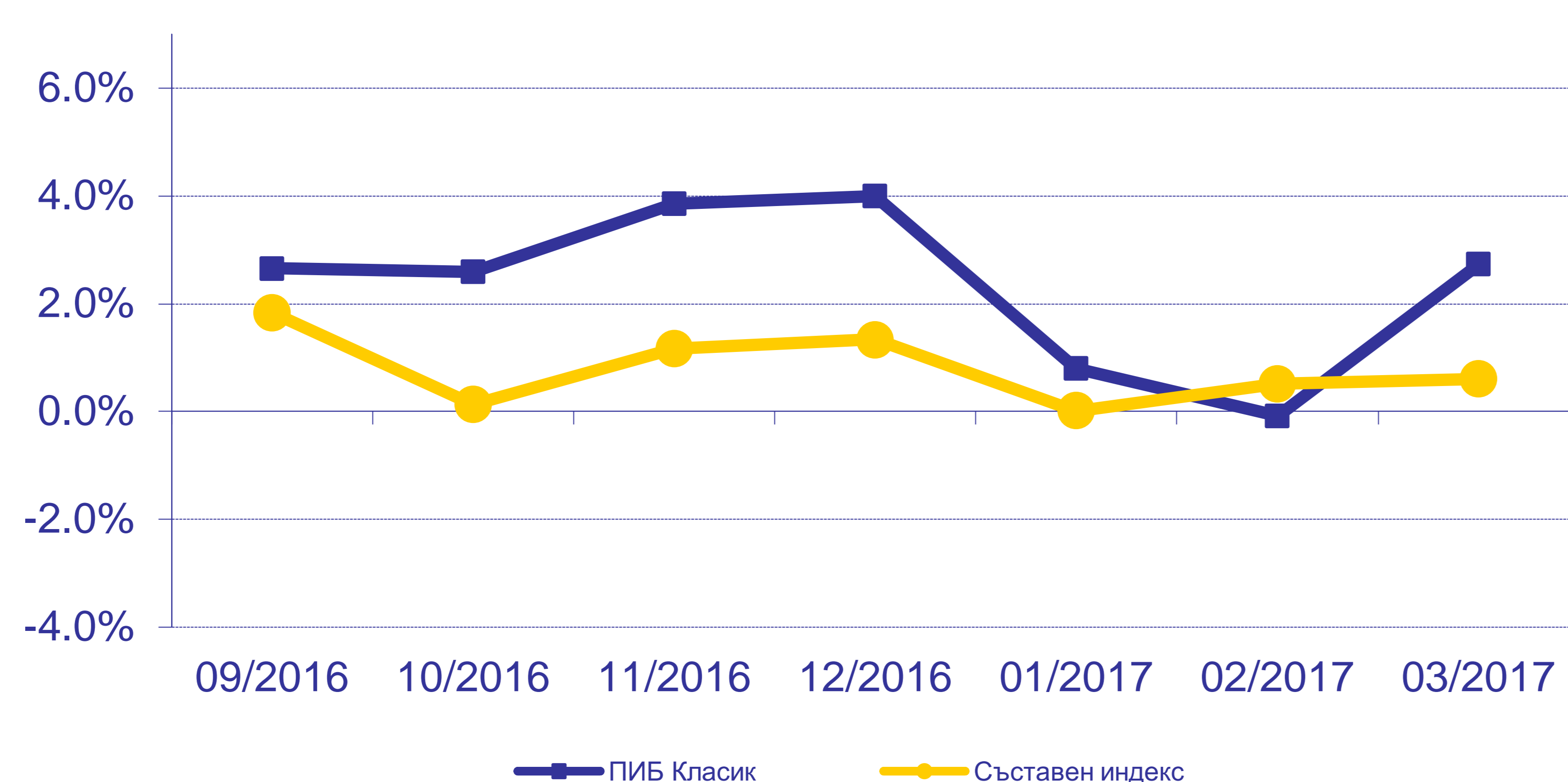
Характеристика информация за такси

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

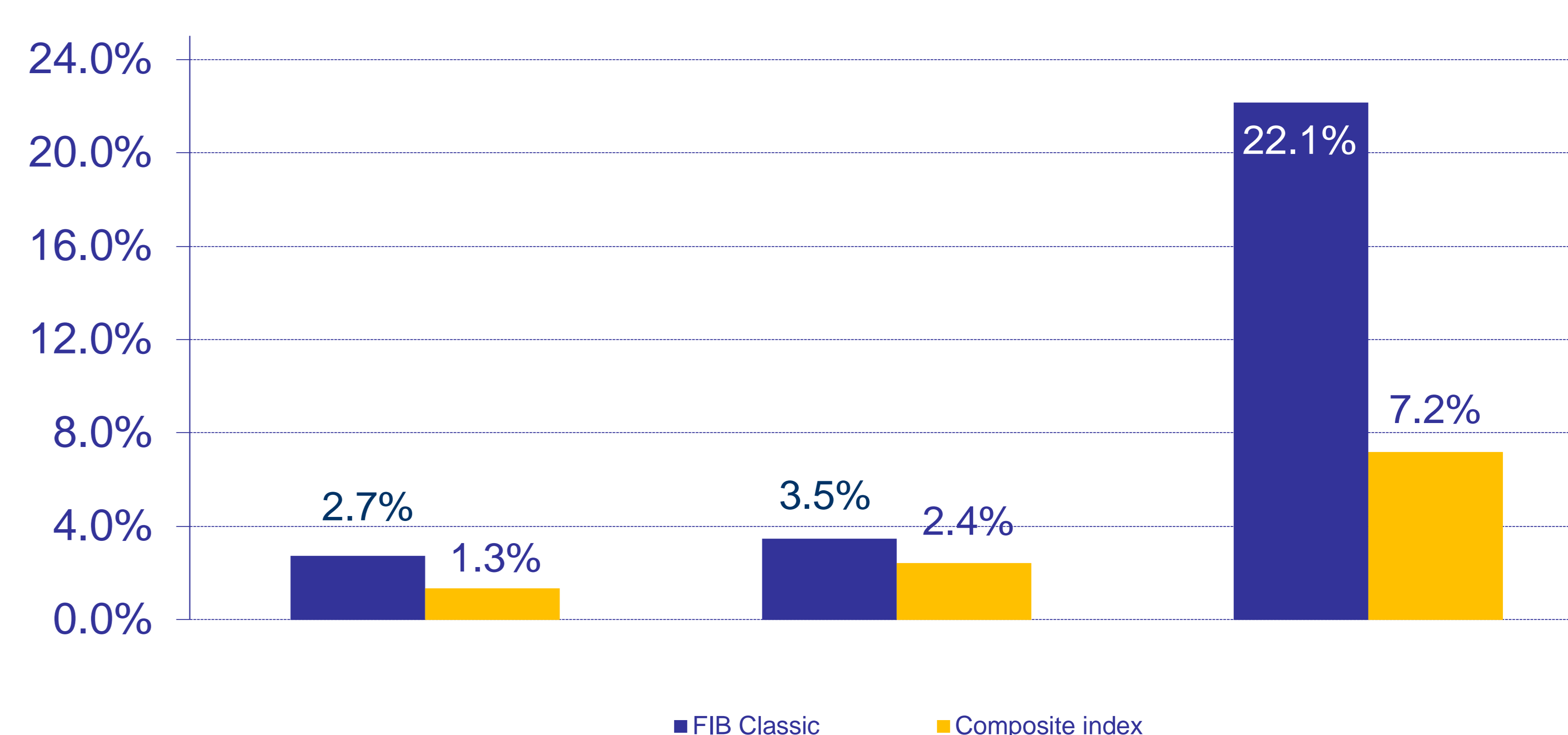
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

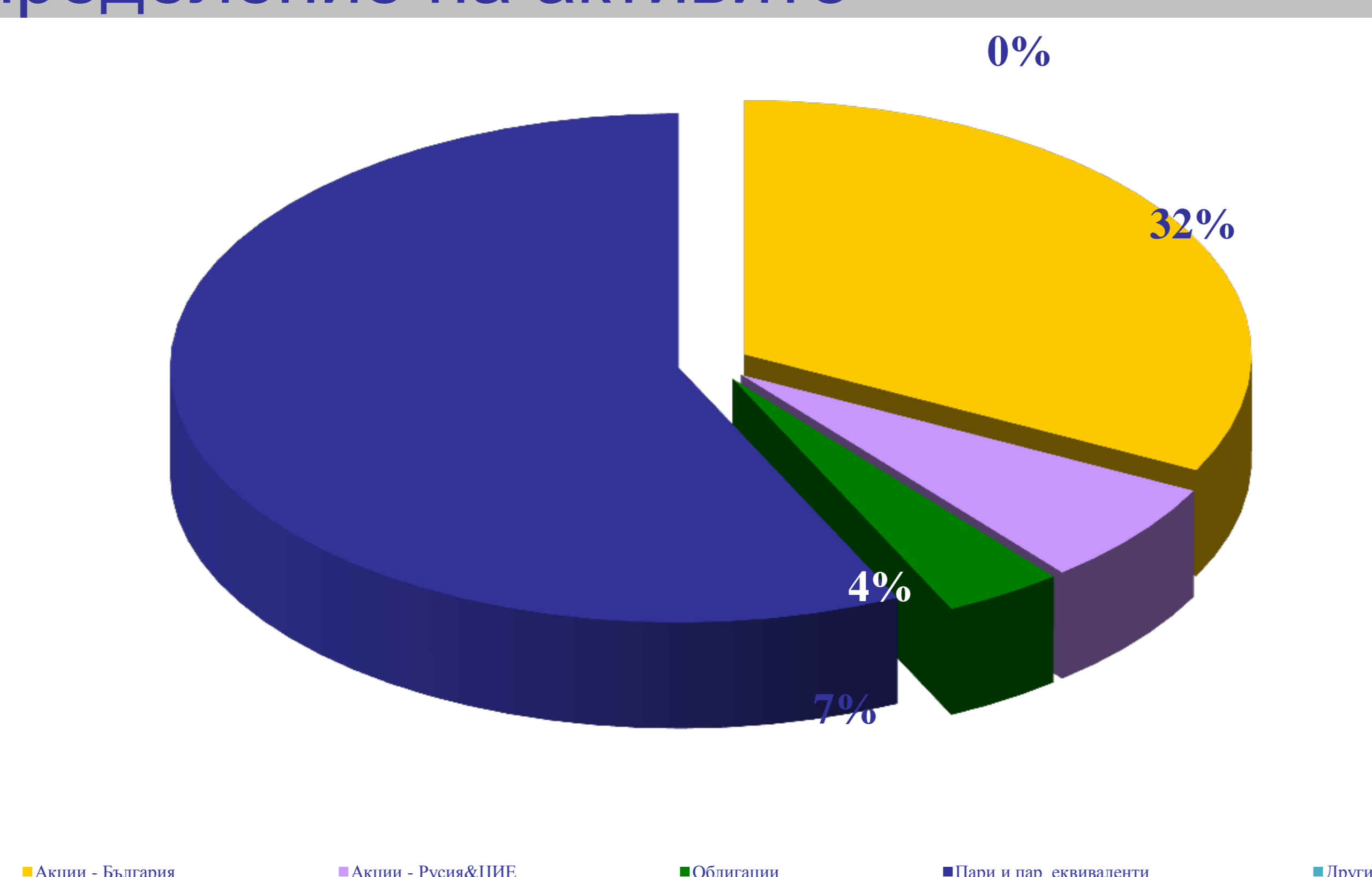


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*



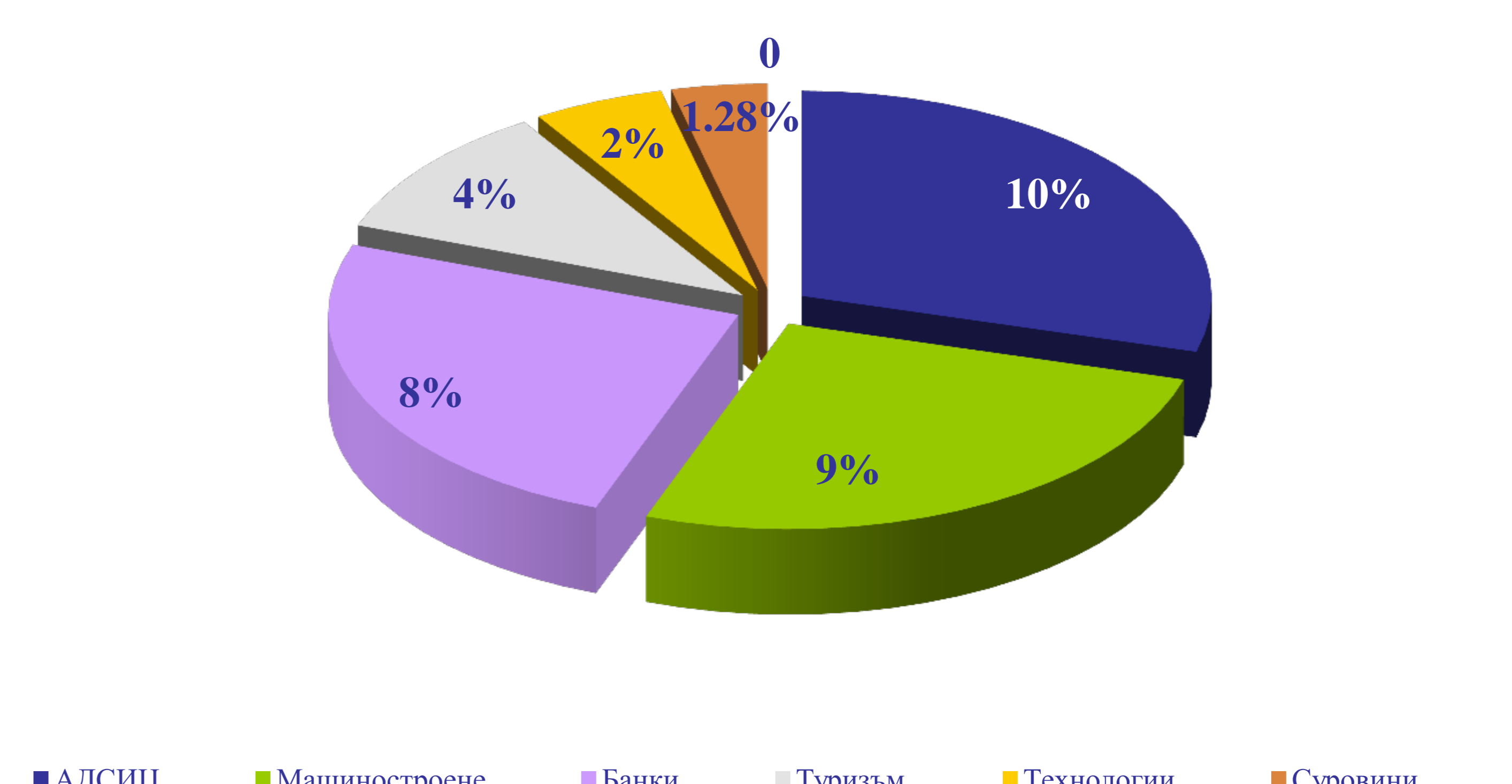
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

март 2017 г.

Данни към 31 март 2017

НСА	
НСА	1,121,857 лв
НСА/дял	1.3220 лв

* виж методологични бележки

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.95%
Годишна (YoY)*	7.80%
От началото на 2017 (Ytd)*	2.03%
От създаването (анюализирано)*	3.03%

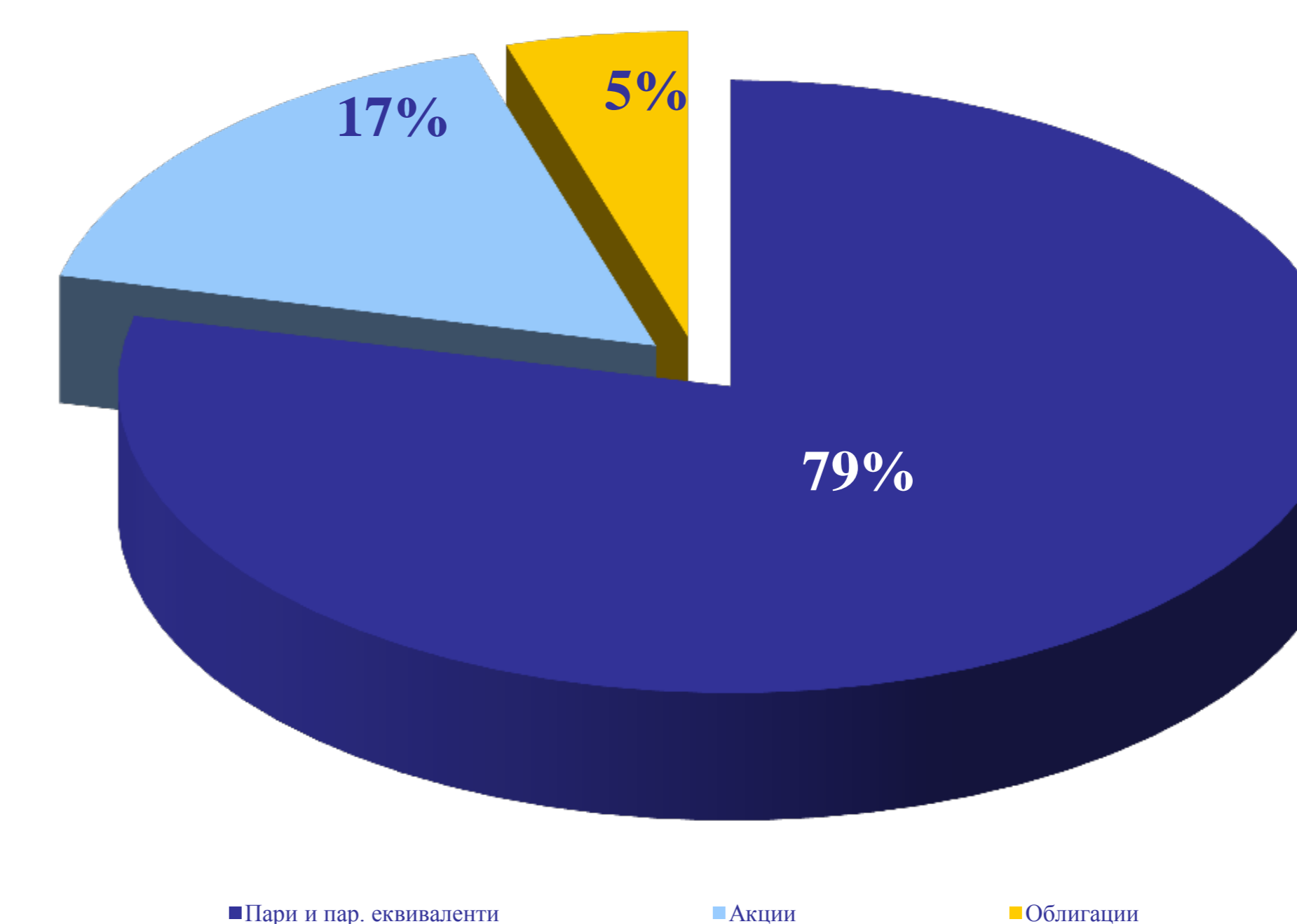
Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.45%
Показател на Шарп (0%)*	1.86
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	0.10%
Софибор (12 месеца)	0.72%

Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	4.50%	09-07-17	EUR	-0.48%
Евробонд	4.25%	17-02-19	EUR	-0.04%
Евробонд	2.00%	26-03-22	EUR	0.72%
Евробонд	2.95%	03-09-24	EUR	1.53%
Евробонд	2.63%	26-03-27	EUR	2.12%
Евробонд	3.13%	26-03-35	EUR	3.15%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



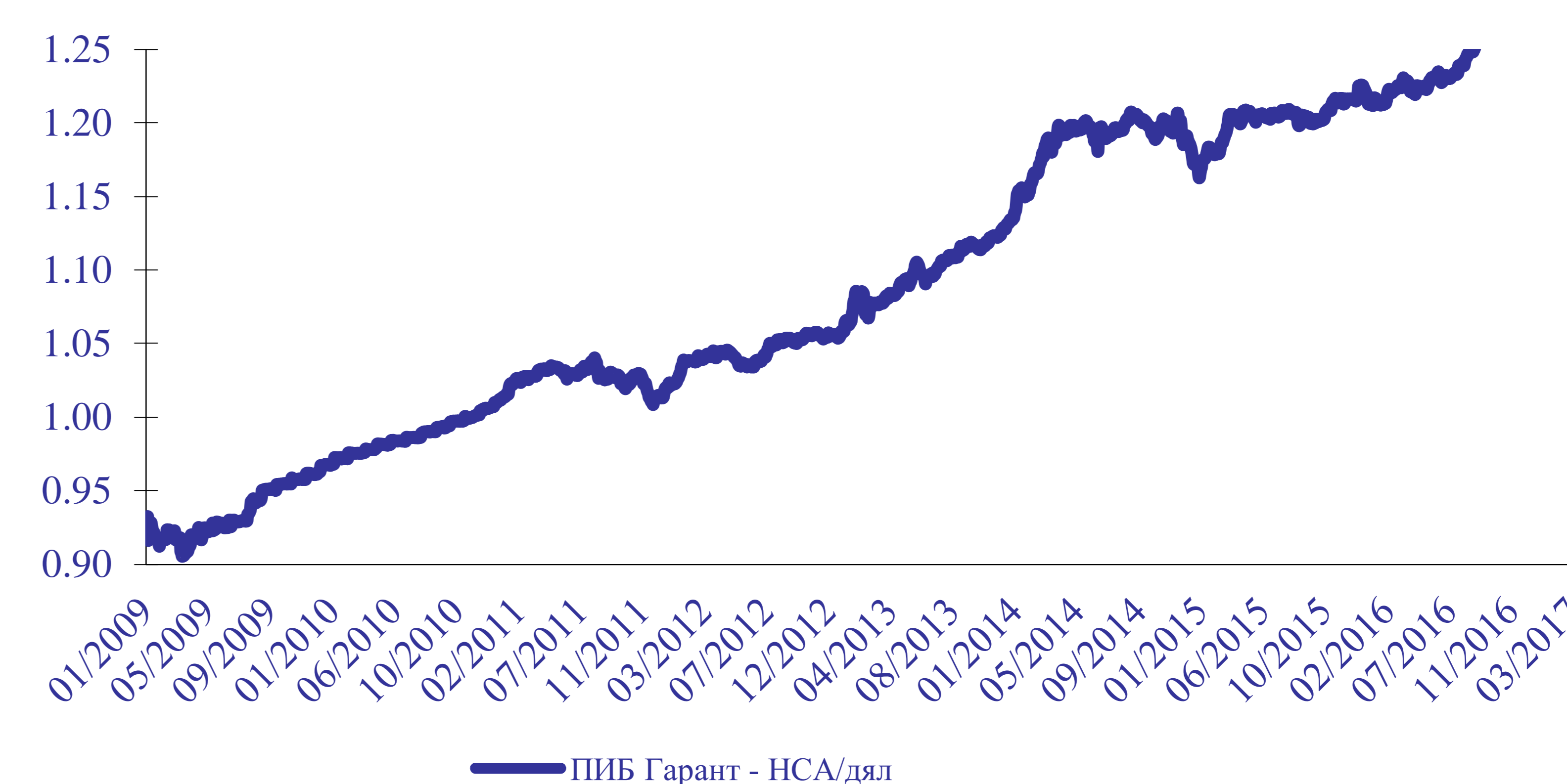
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

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

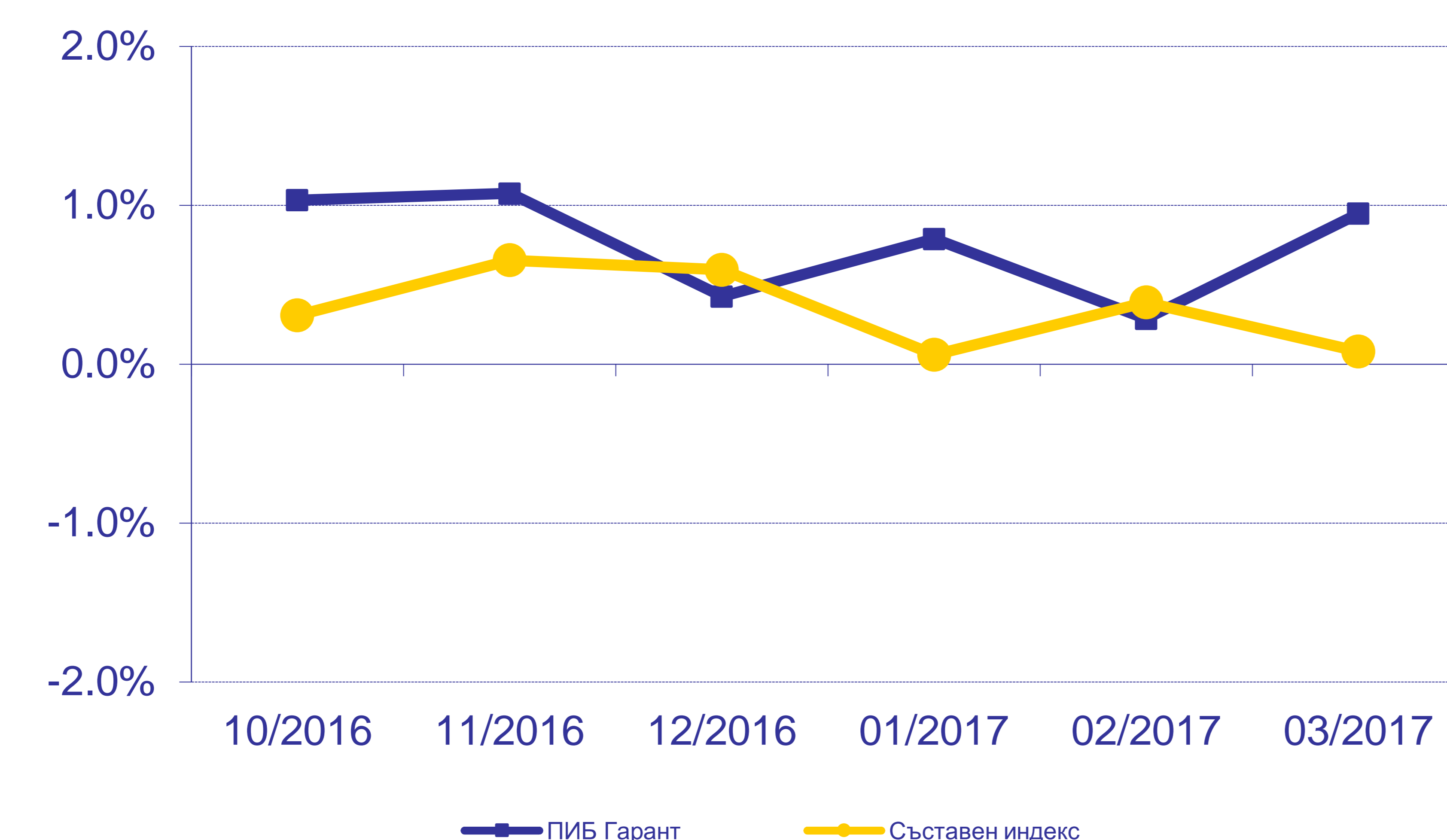
Характеристика информация за такси

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

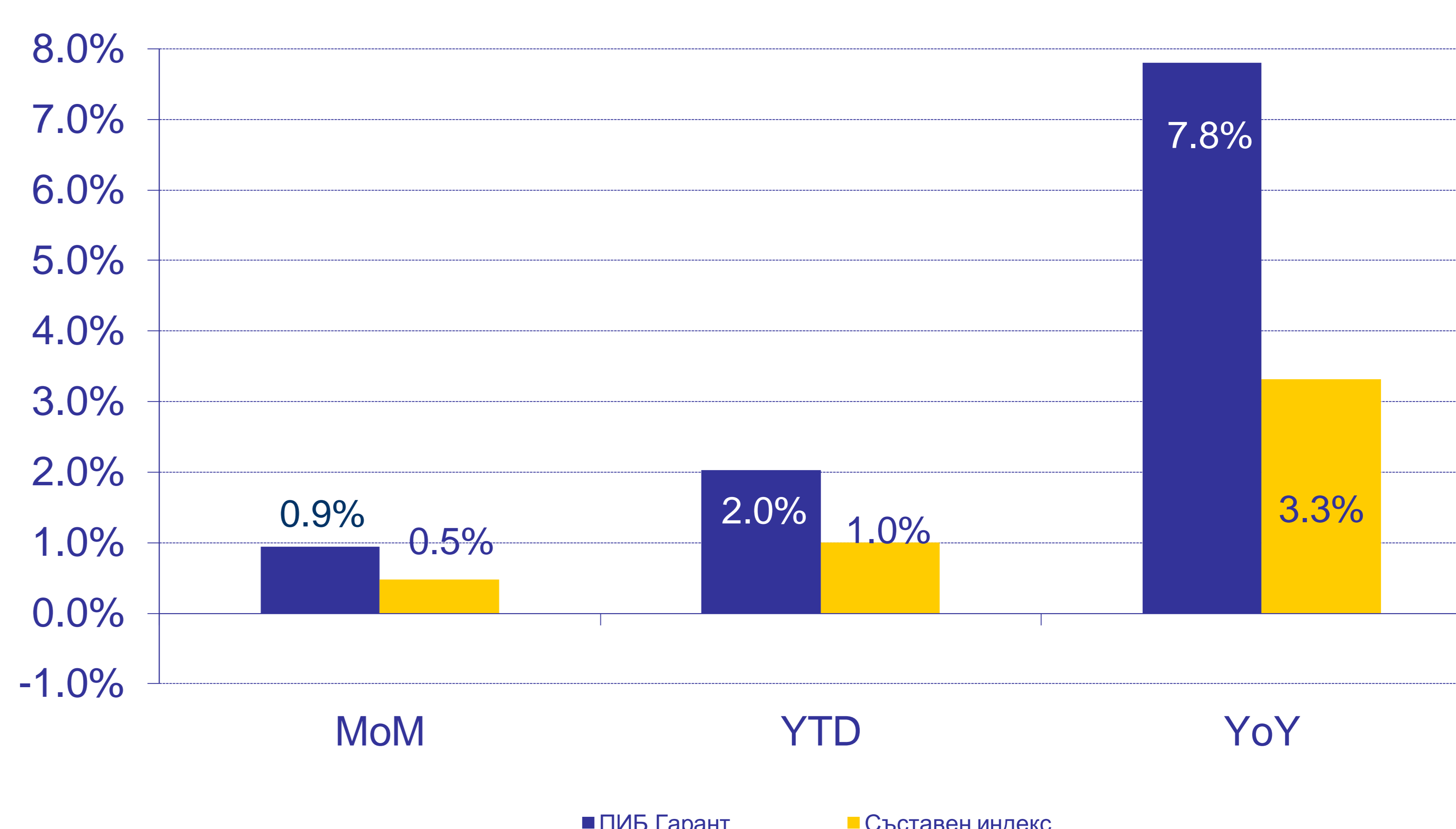
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

* Минимална инвестиции 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 – Март 2017

ВАЖНИ СЪБИТИЯ И ОЧАКВАНИЯ:

- Индексите в САЩ завършиха месеца на отрицателна територия (Dow Jones -0.6% за март) като инвеститорите останаха предпазливи на фона на потенциално забавяне в плановите за фискални стимули на новата американска администрация. Както се очакваше ФЕД повиши лихвите на заседанието си на 15-ти март. През април фокусът ще е насочен към отчетите за първото тримесечие и постъпващите данни за състоянието на американската икономика, които ще са определящи за бъдещите действия на ФЕД.
- Индексите в Европа завършиха март на положителна територия (MSCI Europe + 2.96% за месеца). Инвеститорите добиват увереност след като партията на Герт Вилдерс не успя да спечели изборите в Холандия. Изборният резултат намали опасенията и за предстоящия вот във Франция, като френският индекс CAC40 отчете ръст от 5,4%. ЕЦБ не поднесе изненади на заседанието си през месеца като евентуално бъдещо намаляване на стимулите ще се случи едва след изборите във Франция. Въпреки политическите рискове 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. Проучванията на бизнес активността в Европа през първото тримесечие показват, че новосъздадените работни места растат с най-бързия темп от 2011 г., което следва да насърчи потребителското доверие на Стария континент.
- Руският индекс RTSI\$ приключи месеца с ръст от 1,18%. Понижението на лихвите от страна на Руската централна банка с 0.25% изненада повечето икономисти. Притеснение за руските инвеститори остава липсата на подобрение в отношенията със Запада. С оглед общоналожилото се мнение сред икономистите, че инфлацията в Русия ще спадне до целта от 4% към края на 2017, очакваме нови понижения на лихвите от страна на централната банка през идните месеци. Поевтиняването на петрола с 6.1% през месеца не успя да спре възхода на рублата като тя приключи месеца на едногодишен връх спрямо американския долар.
- Българският бенчмарк СОФИКС изпрати месеца с ръст от 3.7%. Резултатът от парламентарните избори подсили ролята на ГЕРБ в политическия живот на страната. С оглед на предстоящите коалиционни разговори големи промени в икономическата политика не се очакват. Все пак с оглед смяната на коалиционните партньори в новия кабинет е възможна по-популистка политика от страна на новото правителство. Фокусът ще е насочен към разговорите за съставяне на правителство и отчетите за първото тримесечие.
- Очакваме пазарите да останат волатилни през 2017 година и с оглед ръстът 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

- Цената на дял на ПФБК Восток се повиши с 0.54% през месеца. Портфейлът в акции бе 65.65% 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 се повиши с 3.61% през месеца. Инвестициите в акции бяха 73.86% от активите. За цялата 2016 г. ПИБ Авангард постигна доходност от 18,39%.

ПИБ Класик

- Цената на дял на ПИБ Класик се повиши с 2.74%. Делът на дяловите ценни книжа беше 42,09%. 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 0.95% през месеца. Делът на акциите беше 16.51%. 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 във края на предходната година.

Стандартно отклонение е анюализираното стандартно отклонение, изчислено на база седмична възвращаемост последните пет години или периода на съществуване на фонда към датата на представяне.

ПИБ Авангард: Месечна Алфа – MSCI World е разликата между месечната възвращаемост на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и месечната възвращаемост на индекса MSCI World Index.

ПИБ Класик: Месечна Алфа – MSCI World е разликата между месечната възвращаемост на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и месечната възвращаемост на индекса MSCI World 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 World е изчислена на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и индекса MSCI World Index за последните пет години.

ПИБ Класик: Бета (β) – MSCI World е изчислена на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и индекса MSCI World Index за последните пет години.

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 последните пет години.

ПИБ Авангард: R2 – MSCI World е изчислен на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и индекса MSCI World Index за последните пет години.

ПИБ Класик: R2 – MSCI World е изчислен на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и индекса MSCI World Index за последните пет години.

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 последните пет години.

Показател на Шарп (Sharpe Ratio) е изчислен на база седмичните възвращаемост на цената на дял на ПФБК Восток 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 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