

## ПФБК Восток

април 2017 г.

### Данни към 28 април 2017

НСА		Възвращаемост (%)		Статистика (%)	
НСА	823,915 лв	Месечна (MoM)*	-1.12%	Стандартно отклонение*	19.83%
НСА/дял	0.7172 лв	Годишна (YoY) *	25.45%	Месечна Алфа – MSCI Russia	1.02%
		От началото на 2017 (YtD)	-2.27%	Бета (β) – MSCI Russia *	0.554
		От създаването (анюализирано)*	-4.61%	R <sup>2</sup> – MSCI Russia *	76.24%
				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

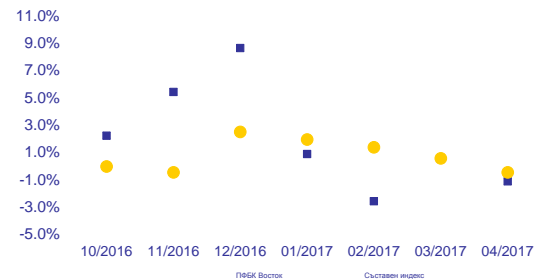
### Информация за фонда

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

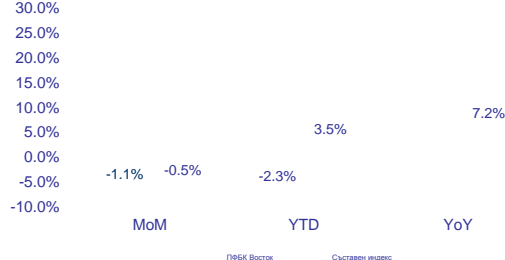
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

### Месечна възвр. с/у съставен индекс\*

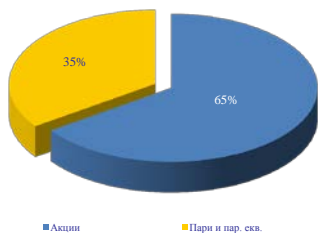


### MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс\*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Авангард

април 2017 г.

### Данни към 28 април 2017

НСА	
НСА	1,590,173 лв
НСА/дял	0.6461 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	2.27%
Годишна (YoY)*	27.96%
От началото на 2017 (Ytd)*	6.78%
От създаването (анализирано)	-4.52%

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

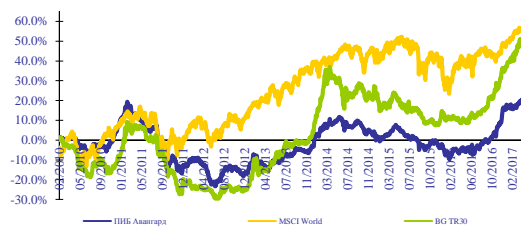
\* виж методологични бележки

### 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

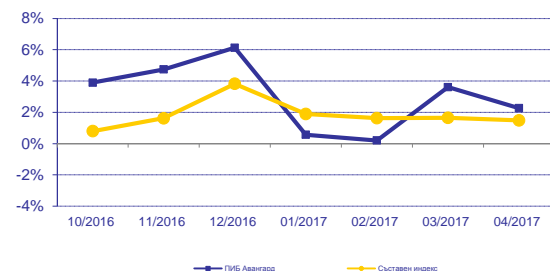
### Характеристика информация за такси

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

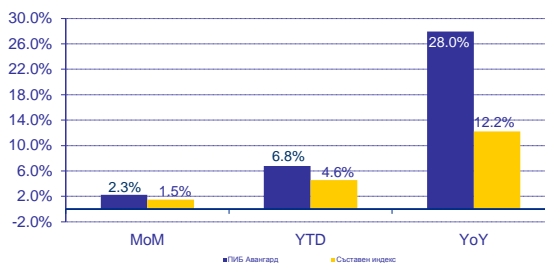
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

\* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

### Месечна възвр. спрямо съставен индекс\*

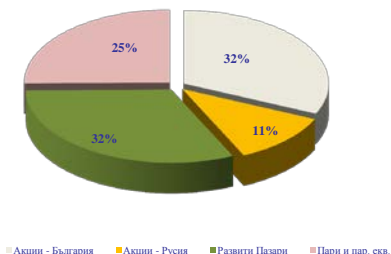


### Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс\*



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

април 2017 г.

Данни към 28 април 2017

НСА	
НСА	1,523,946 лв
НСА/дял	0.9705 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.58%
Годишна (YoY)*	22.85%
От началото на 2017 (Ytd)*	4.06%
От създаването (анализирано)*	-0.32%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	5.63%
Месечна Алфа – MSCI World *	1.41%
Бета (β) – MSCI World *	- 0.033
R <sup>2</sup> – MSCI World *	0.92%
Показател на Шарп (0%)*	0.96

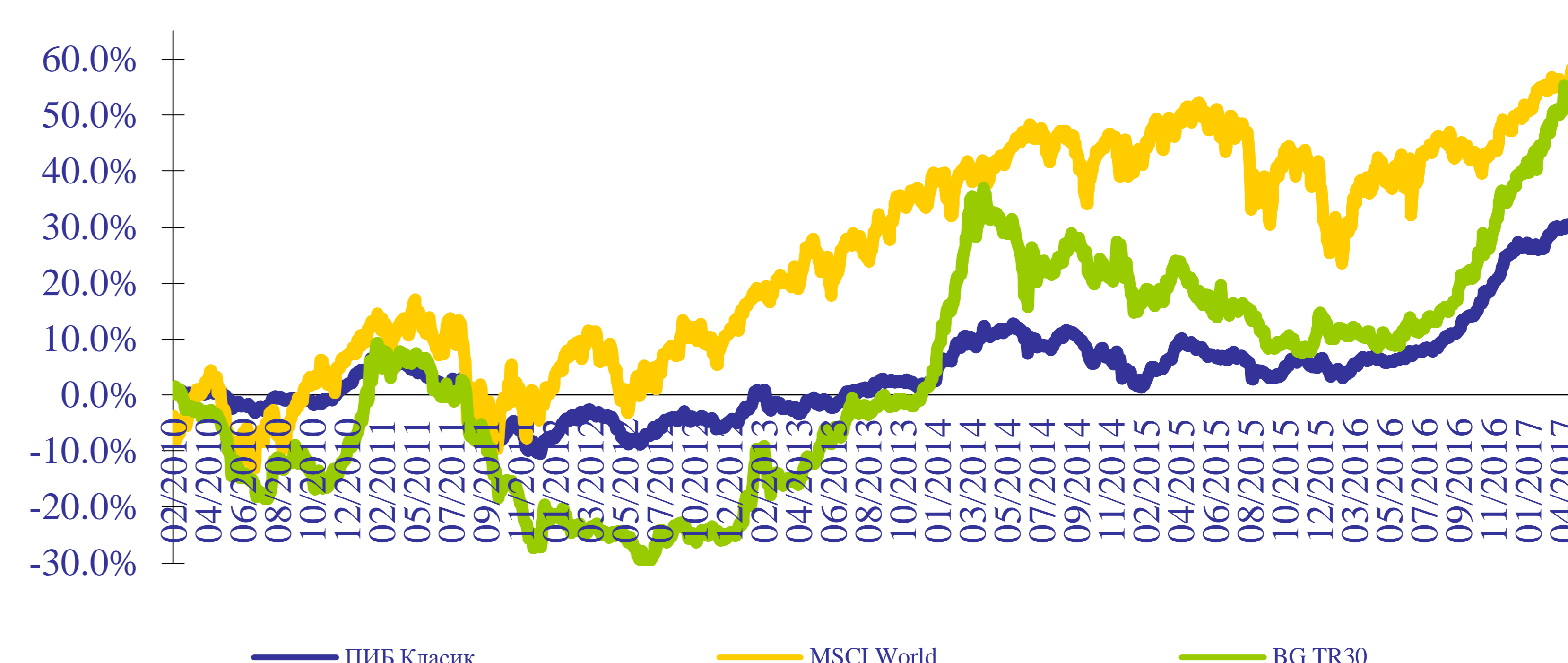
\* виж методологични бележки

### Инвестиционна стратегия

ПИБ Класик е балансиран договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., 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 World



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

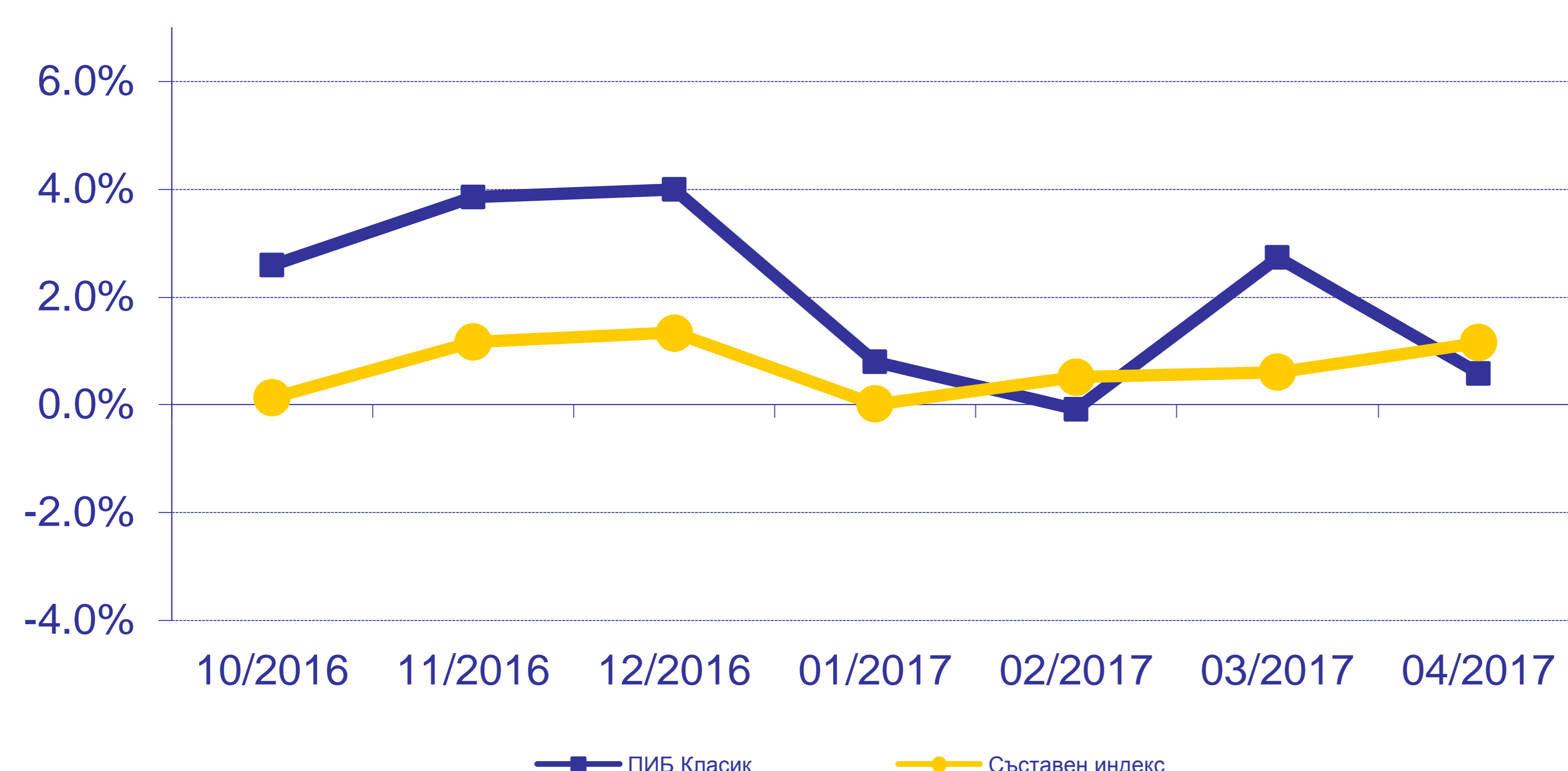
### Характеристика информация за такси

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

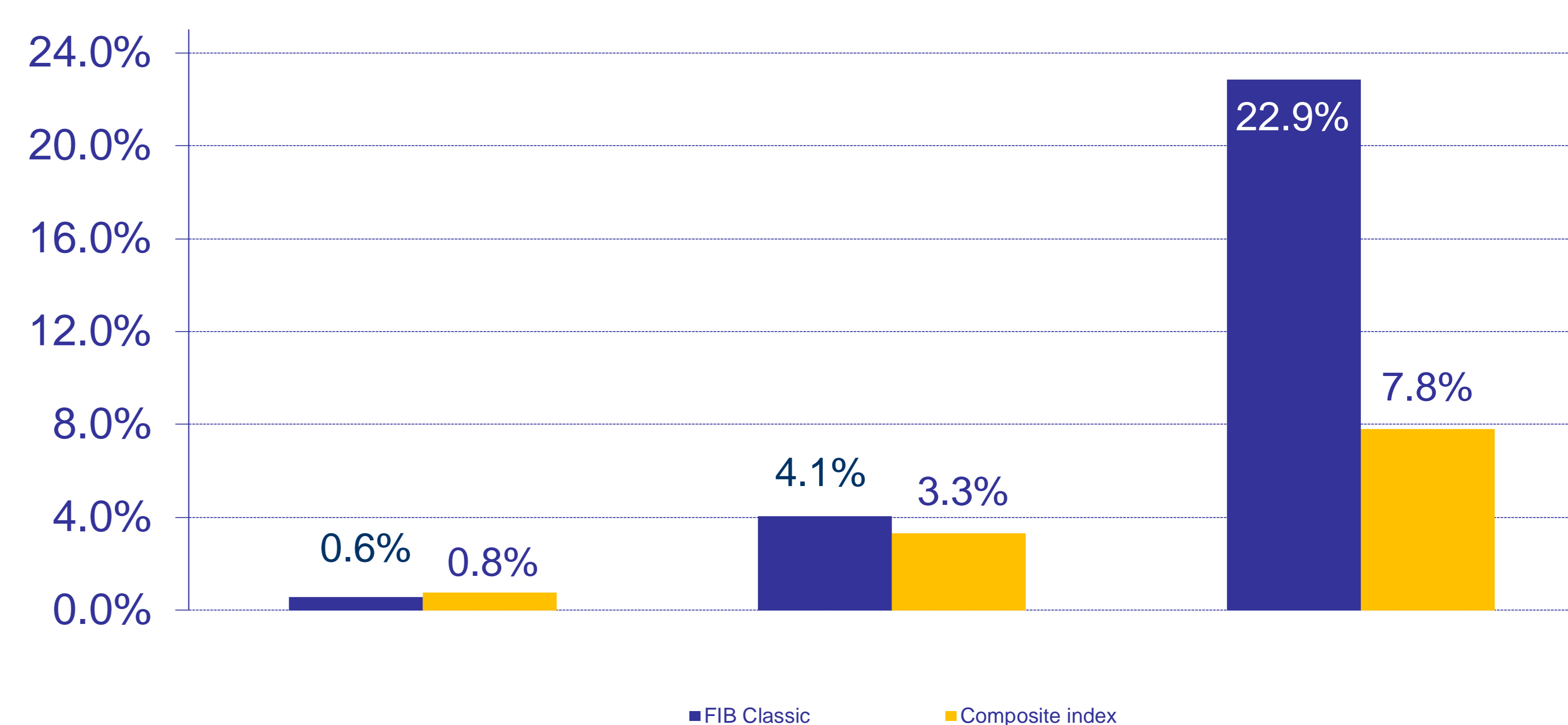
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

\* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

### Месечна възвр. с/у съставен индекс\*

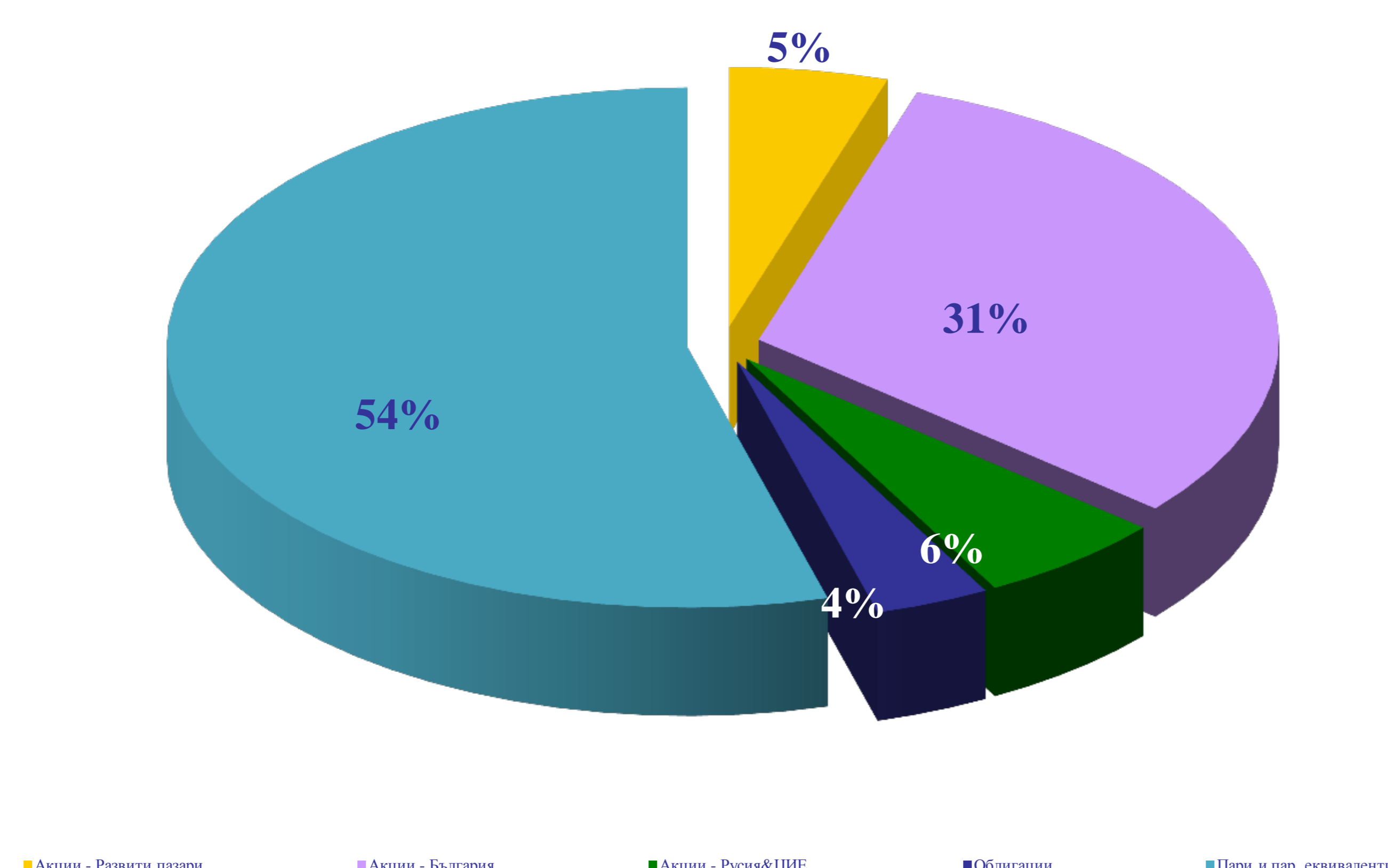


### MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс\*



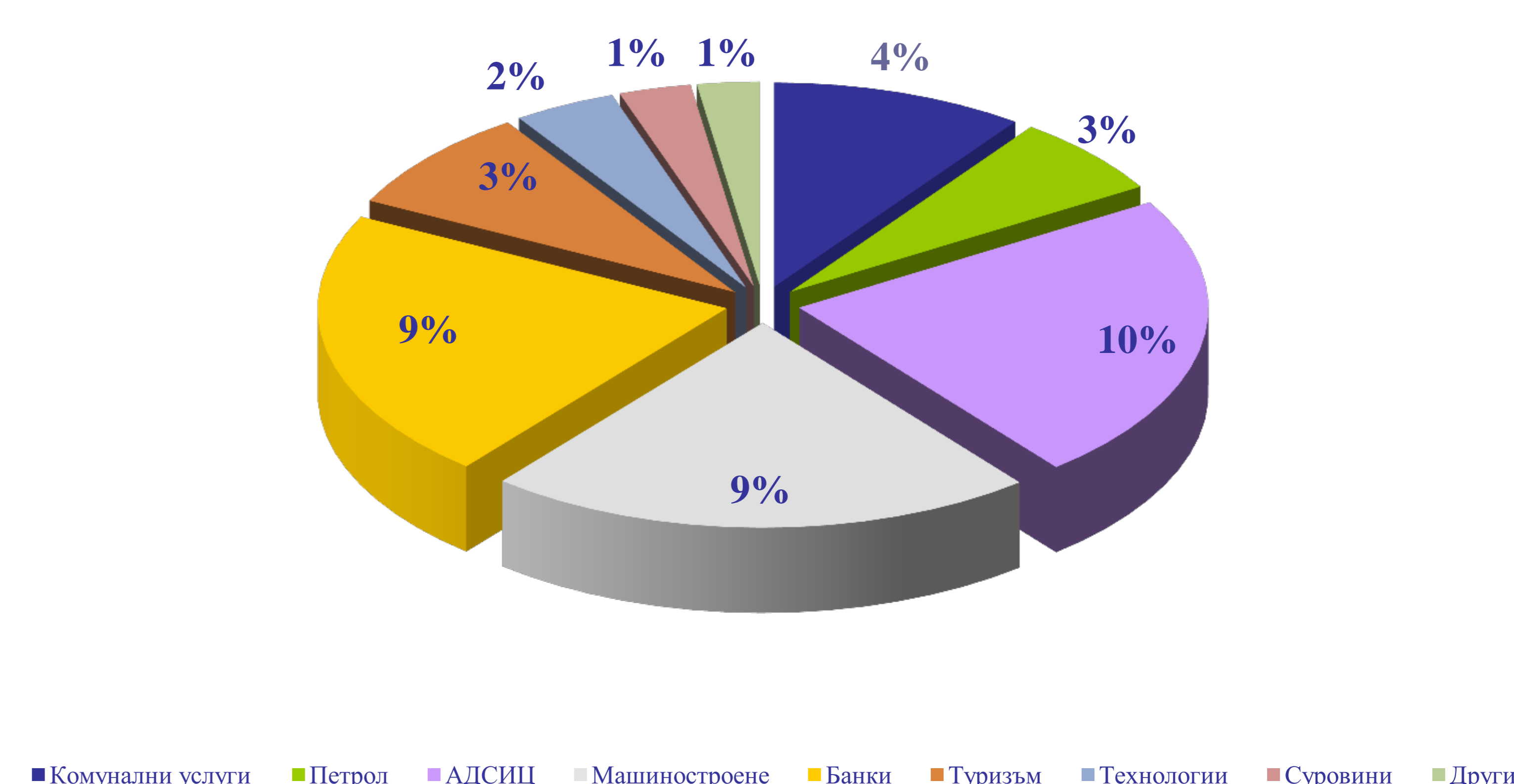
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Гарант

април 2017 г.

Данни към 28 април 2017

НСА	
НСА	1,138,109 лв
НСА/дял	1.3320 лв

\* виж методологични бележки

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.76%
Годишна (YoY)*	9.11%
От началото на 2017 (Ytd)*	2.80%
От създаването (анюализирано)*	3.08%

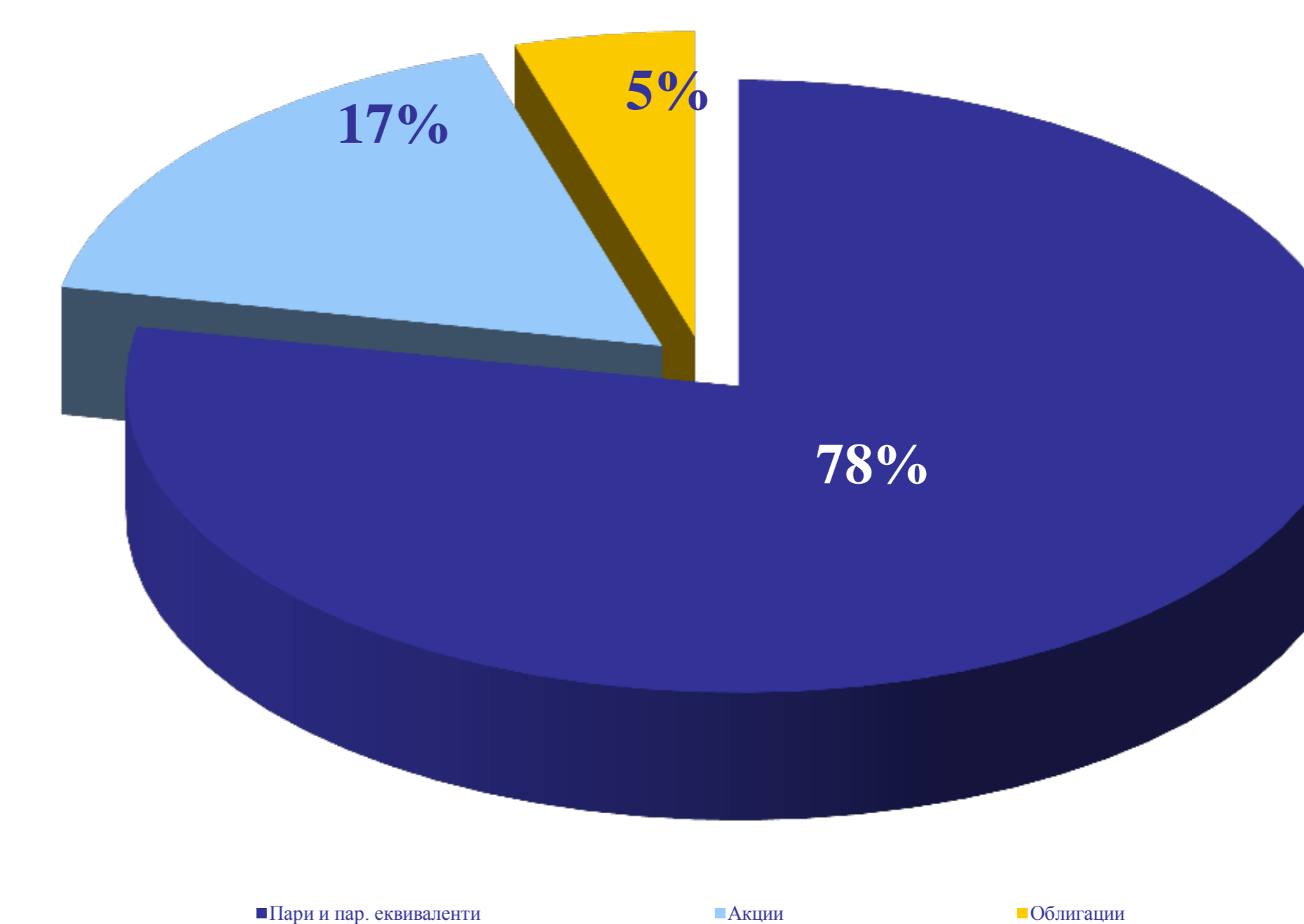
Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.44%
Показател на Шарп (0%)*	1.89
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	0.10%
Софибор (12 месеца)	0.79%

### Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	4.50%	09-07-17	EUR	-0.89%
Евробонд	4.25%	17-02-19	EUR	-0.10%
Евробонд	2.00%	26-03-22	EUR	0.75%
Евробонд	2.95%	03-09-24	EUR	1.52%
Евробонд	2.63%	26-03-27	EUR	2.12%
Евробонд	3.13%	26-03-35	EUR	3.15%

Източник: Bloomberg

### Разпределение на активите



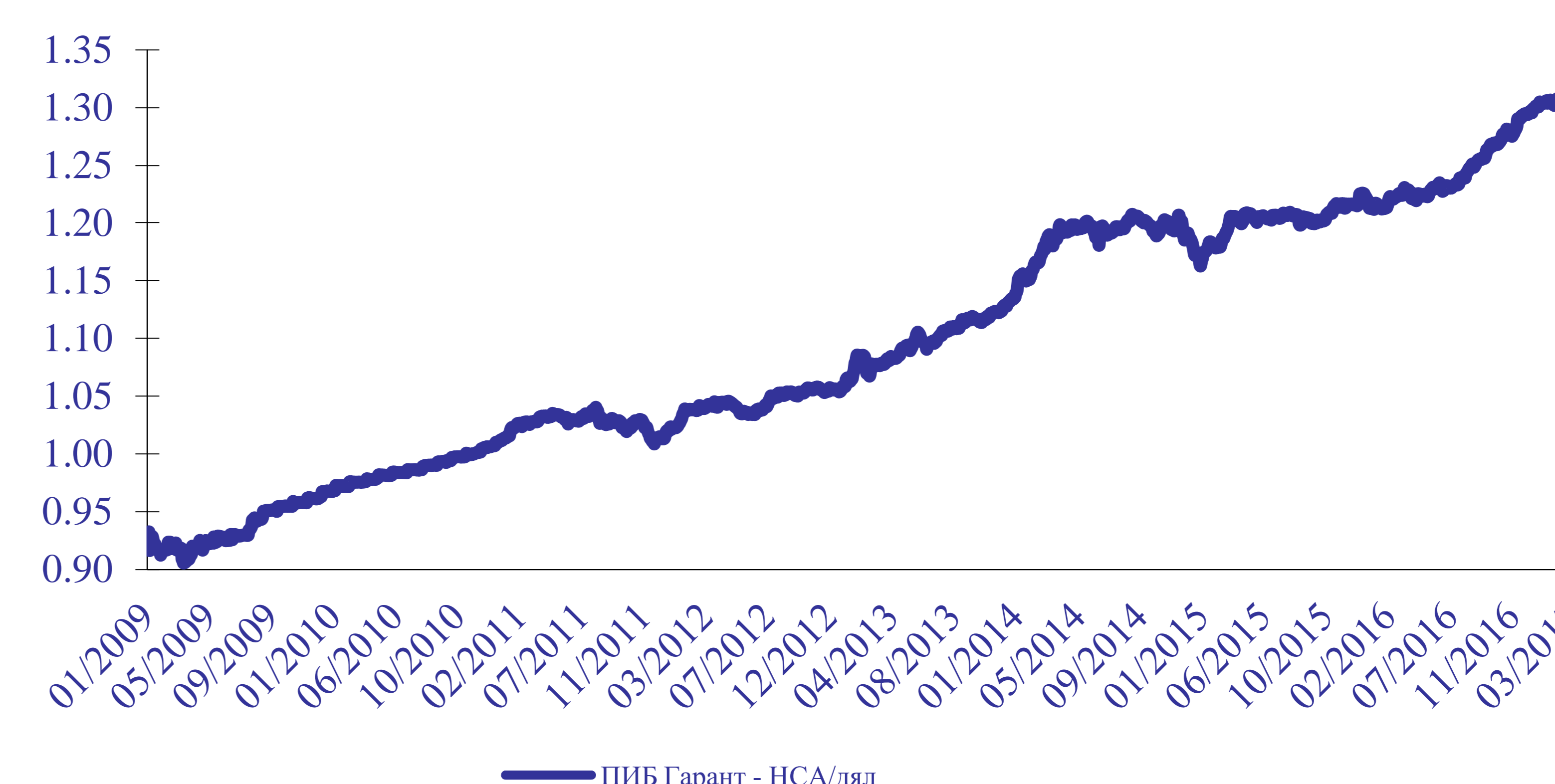
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

### 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

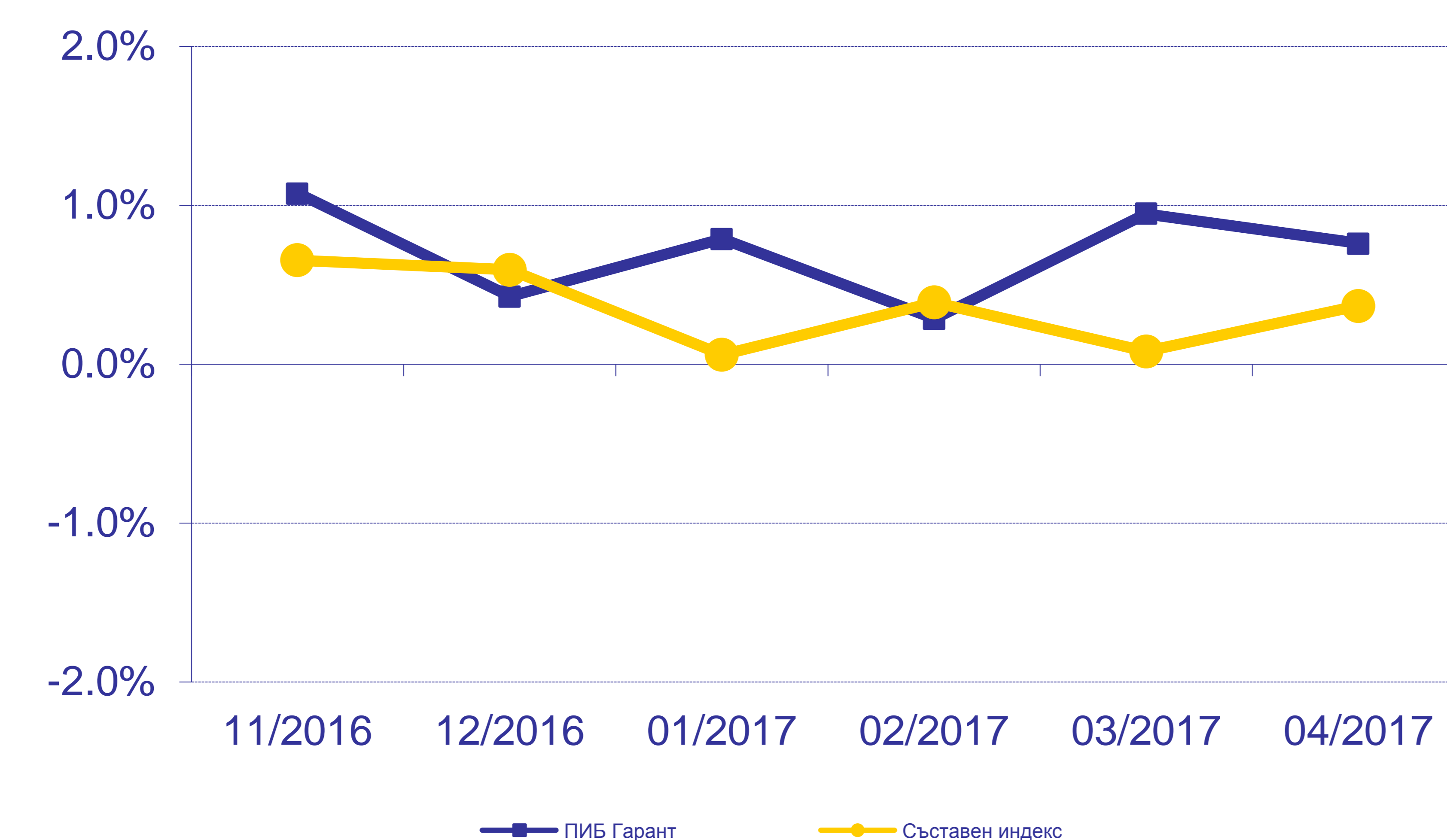
### Характеристика информация за такси

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

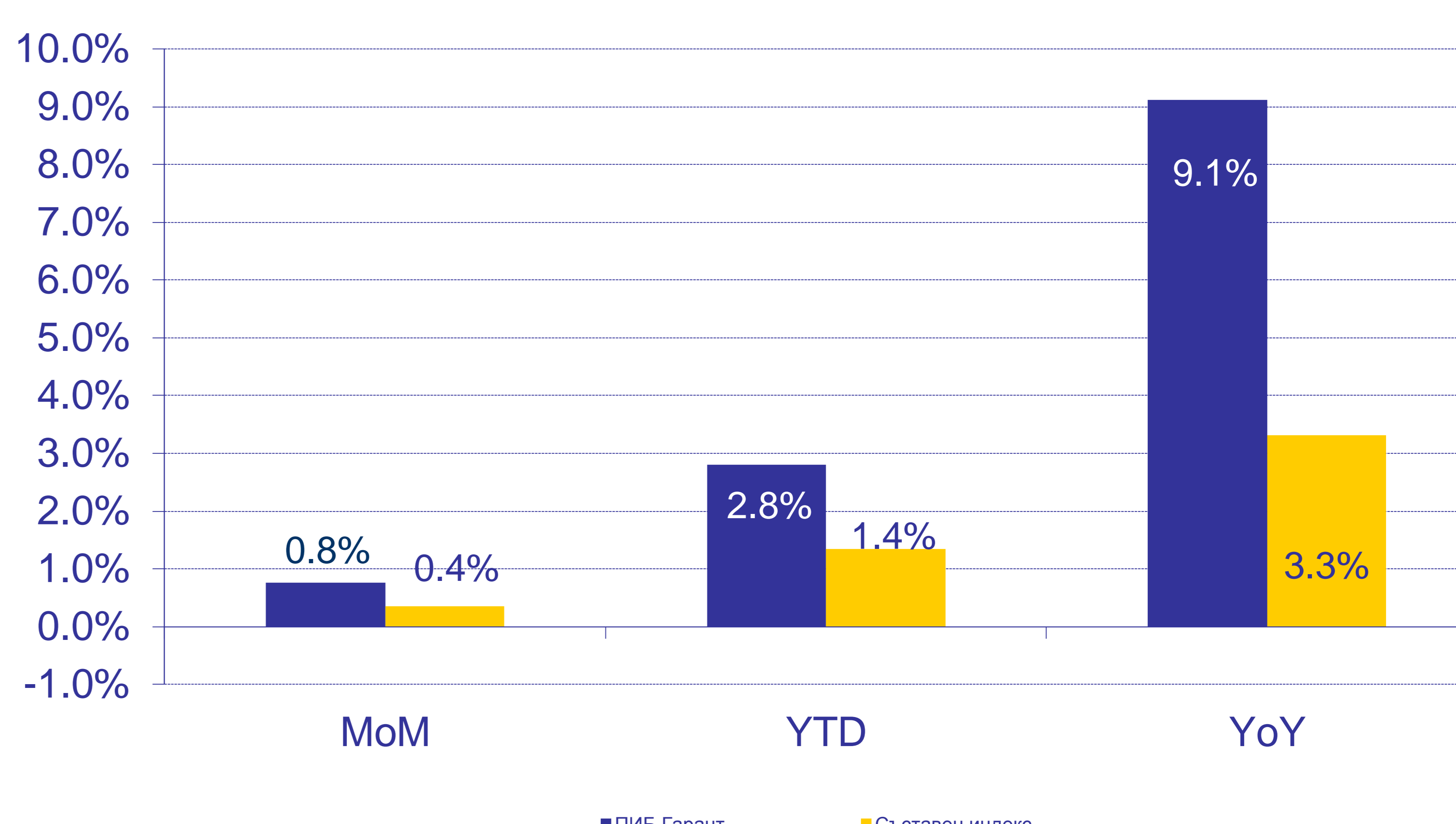
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

\* 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 – Април 2017

### ВАЖНИ СЪБИТИЯ И ОЧАКВАНИЯ:

- Индексите в САЩ завършиха месеца на положителна територия (Dow Jones +1.3% за април), като инвеститорите се успокоиха след първия рунд на президентските избори във Франция. Спадът на петрола от 8.4% от началото на годината отреди на енергийния сектор последно място по доходност през 2017 г., докато технологичните компании продължават да дърпат пазара нагоре. През май фокусът ще е насочен към останалите отчети за първото тримесечие и постъпващите данни за състоянието на американската икономика, които ще са определящи за бъдещите действия на ФЕД. БВП на САЩ нарастна с 0.7% на годишна база през първото тримесечие, най-слабото представяне през последните 3 години, като се очаква подем в икономиката през второто тримесечие.
- Индексите в Европа завършиха април на положителна територия (MSCI Europe + 1.3% за месеца). Инвеститорите приветстваха победата на Макрон в първия тур като наблюдателите го сочат за сигурен фаворит и при втория тур. В резултат на това френският индекс CAC40 отчете ръст от 3,2%. ЕЦБ не поднесе изненади на заседанието си през месеца, като евентуално бъдещо намаляване на стимулите ще се случи едва след изборите във Франция. Базисната инфлация бе на ниво от 1.2%, а инфлацията включваща изменението на петрола и храните бе 1.9%. 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 без особено изменение като намалението на лихвените равнища с 0.5% от страна на Руската централна банка спомогна иднексът да изтрие загубите от средата на месеца. Притеснение за руските инвеститори остава липсата на подобрение в отношенията със Запада. Въпреки това руските финансови активи остават атрактивни за инвеститорите благодарение на високите реални лихви в страната. Инфлацията през месеца бе 4.3% и с оглед обционаложилото 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 3% през месеца не успя да натежи над руската рубла след като доларът отчете загуби спрямо основните валути през месеца.
- Българският бенчмарк СОФИКС изпрати месеца с ръст от 3.6%. Основната новина за месеца бе одобрението на сделката за придобиване на ОББ от страна на КВС. Фокусът през Май ще е насочен към отчетите за първо тримесечие, повечето от които ще бъдат обявени в началото на месеца.
- Очакваме волатилността да се завърне на пазарите, въпреки че индексът VIX е близо до най-ниските си равнища от десетилетие, и с оглед ръста 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 понижи с 1.12% през месеца. Портфейлът в акции бе 65.22% 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 2.27% през месеца. Инвестициите в акции бяха 74.83% от активите. За цялата 2016 г. ПИБ Авангард постигна доходност от 18,39%.

#### **ПИБ Класик**

- Цената на дял на ПИБ Класик се повиши с 0.58%. Делът на дяловите ценни книжа беше 42,10%. 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 0.76% през месеца. Делът на акциите беше 17.13%. 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](http://www.ffbham.bg) И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg)