

Данни към 31 май 2017

НСА	
НСА	792,288 лв
НСА/дял	0.6760 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-5.74%
Годишна (YoY) *	18.62%
От началото на 2017 (YtD)	-7.88%
От създаването (анюализирано)*	-5.34%

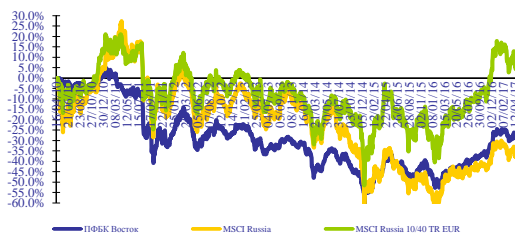
Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	19.75%
Месечна Алфа – MSCI Russia	4.19%
Бета (β) – MSCI Russia *	0.554
R ² – MSCI Russia *	76.29%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

* 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

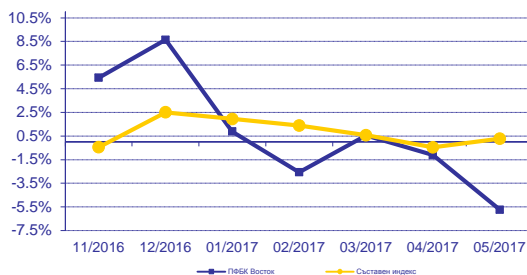
Информация за фонда

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

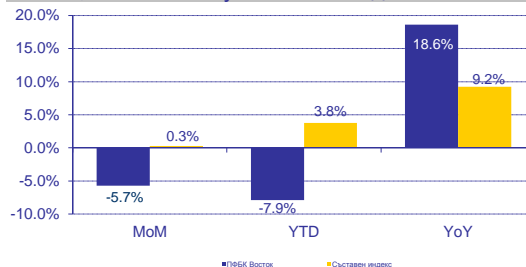
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв 0.50%	над 100,000 лв 0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца 0.50%	над 24 месеца 0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

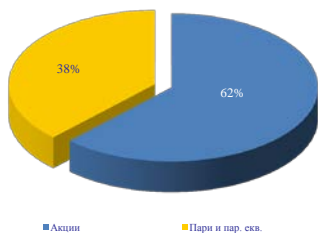


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*



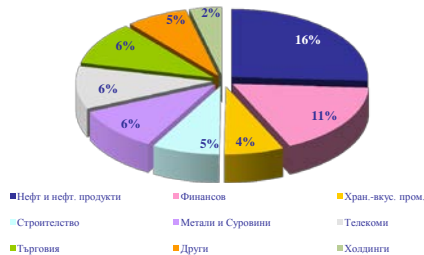
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

май 2017 г.

Данни към 31 май 2017

НСА	
НСА	1,608,694 лв
НСА/дял	0.6384 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-1.19%
Годишна (YoY)*	27.42%
От началото на 2017 (Ytd)*	5.51%
От създаването (анализирано)	-4.60%

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

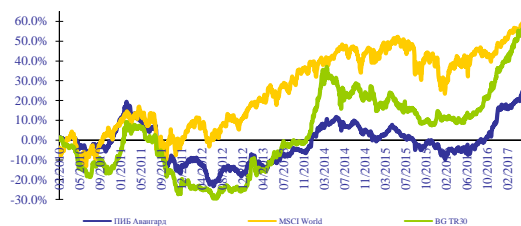
* виж методологични бележки

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

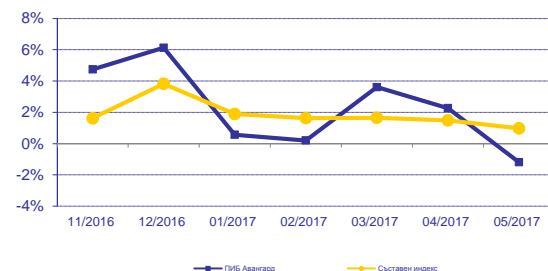
Характеристика информация за такси

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

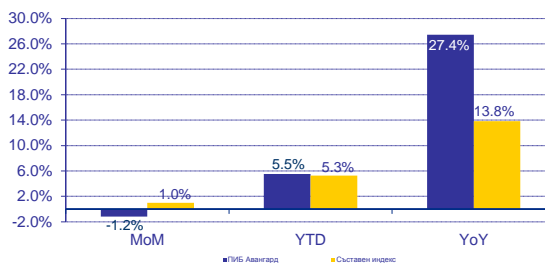
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. спрямо съставен индекс*

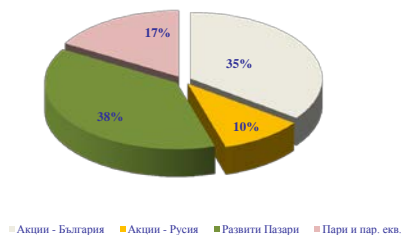


Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс*



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

май 2017 г.

Данни към 31 май 2017

НСА	
НСА	1,537,913 лв
НСА/дял	0.9665 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.41%
Годишна (YoY)*	22.24%
От началото на 2017 (Ytd)*	3.63%
От създаването (анюализирано)*	-0.36%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	5.59%
Месечна Алфа – MSCI World *	1.41%
Бета (β) – MSCI World *	- 0.033
R ² – MSCI World *	0.92%
Показател на Шарп (0%)*	0.96

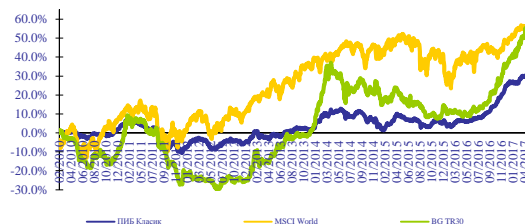
* виж методологични бележки

Инвестиционна стратегия

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

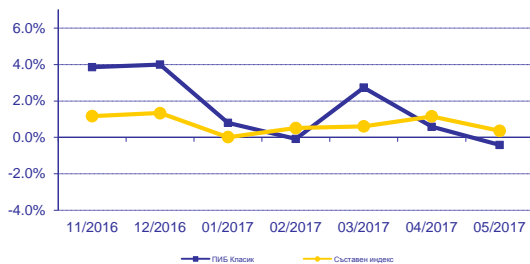
Характеристика информация за такси

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

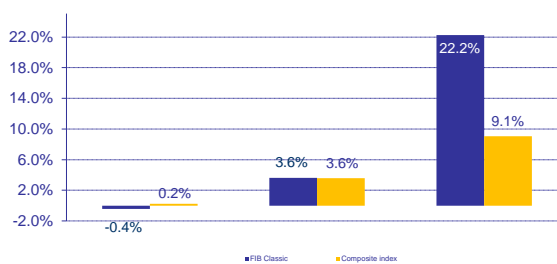
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

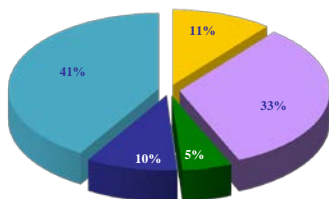


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

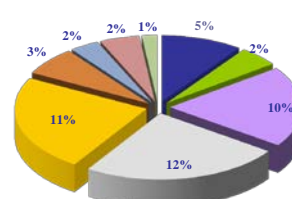
Разпределение на активите



■ Акции - Развити пазари ■ Акции - България ■ Акции - Русия&ЦНЕ ■ Облигации ■ Пари и пар. еквиваленти

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



■ Комодитни услуги ■ Петрол ■ АДСИЦ ■ Машиностроене ■ Банки ■ Туризм ■ Технологии ■ Суровини ■ Други

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

май 2017 г.

Данни към 31 май 2017

НСА	
НСА	1,220,783 лв
НСА/дял	1.3291 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.22%
Годишна (YoY)*	8.38%
От началото на 2017 (Ytd)*	2.58%
От създаването (анализирано)*	3.03%

Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.43%
Показател на Шарп (0%)*	1.87
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	0.11%
Софибор (12 месеца)	0.78%

* виж методологични бележки

Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	4.50%	09-07-17	EUR	-1.13%
Евробонд	4.25%	17-02-19	EUR	-0.10%
Евробонд	2.00%	26-03-22	EUR	0.51%
Евробонд	2.95%	03-09-24	EUR	1.35%
Евробонд	2.63%	26-03-27	EUR	1.90%
Евробонд	3.13%	26-03-35	EUR	2.87%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



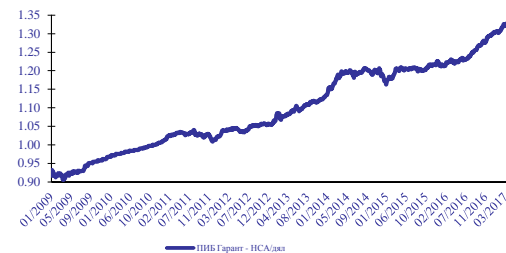
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

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

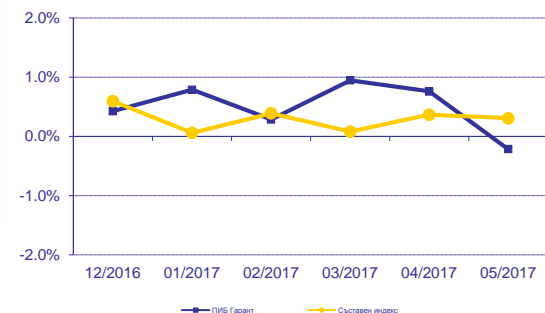
Характеристика информация за такси

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

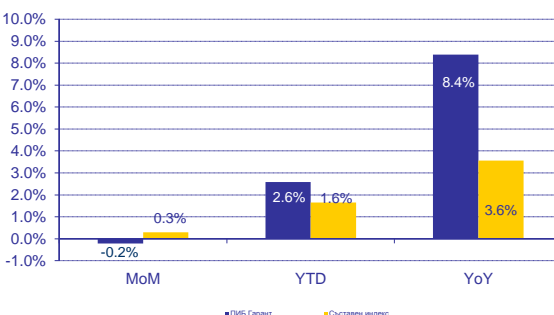
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

* 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 – Май 2017

ВАЖНИ СЪБИТИЯ И ОЧАКВАНИЯ:

- Индексите в САЩ завършиха месеца на положителна територия (S&P 500, +1.3% MoM), като основен принос за възхода на пазара имаха технологичните акции. Постигнатата договорка в ОПЕК за ограничаване добива на петрол до март 2018 г. не подкрепи енергийните компании, а финансовият сектор беше под натиск в резултат на спада при дългосрочните лихвени равнища в САЩ. През юни фокусът ще е насочен към заседанието на ФЕД, за което консенсусните очаквания са за повишение на лихвите с 0.25%. Инвеститорите ще очакват новини и за бъдещото свиване на баланса на централната банка.
- Индексите в Европа завършиха май на позитивна територия (MSCI Europe, +0.8% MoM). Инвеститорите приветстваха победата на Макрон в президентските избори във Франция. Забавянето на инфлацията в Европа до 1.4%, намали шансовете за рязък обрат в политиката на ЕЦБ. За Европа в секторно отношение предпочитанията ни са към финансовия сектор, автомобилните концерни, телекомуникациите и здравеопазването. През юни фокусът на инвеститорите ще е насочен към парламентарните избори във Франция и Великобритания, както и евентуална промяна в текста на комюникето от заседанието на ЕЦБ (очаква се централната банка да повиши икономическите перспективи пред еврозоната).
- Руският индекс RTSI\$ приключи месеца със спад от -7,9%, като инвеститорите останаха скептични за перспективите пред цените на петрола въпреки споразумението в ОПЕК. Новината за заведено дело срещу холдинга Система (SSA:LI, -46.5% MoM) от страна на Роснефт (ROSN:LI, -5.5% MoM) доведе до временно нарастване на рисковата премия за руските акции. Считаме, че това събитие ще има ограничен ефект върху руския пазар в дългосрочен план. Инфлацията през месеца бе 4.1% и с оглед общоналожилото се мнение сред икономистите, че инфлацията в Русия ще се стабилизира около целта от 4% към края на 2017, очакваме нови понижения на лихвите от страна на централната банка през идните месеци. Руската рубла (EURRUB, -2.56% MoM) отстъпи спрямо евро в резултат на поевтиняването на петрола до 48,61 USD за барел (WTI, -1% MoM) и позитивните сигнали, идващи от европейската икономика. Оставаме оптимисти за руските акции след корекцията, която направиха основните индекси.
- Българският бенчмарк СОФИКС изпрати месеца с ръст (+0.6% MoM), след като много от индустриалните компании обявиха добри консолидирани данни, което потвърди силното представяне на пазара от началото на 2017 г. Сред най-печелившите Фонд за недвижими имоти България (5BU, +6.8% MoM) съобщи, че е спечелил търг за строителство на офис сграда в София тех парк за 9.65 млн. лв.. От кредитната агенция Moody's потвърди рейтинга на страната на ниво Ваа2, а от агенция Fitch го повишиха до ниво ВВВ- с положителна перспектива. След силното начало на 2017 г. очакваме консолидация на БФБ до края на летния сезон.
- Очакваме волатилността да се завърне на пазарите, въпреки че индексът VIX е близо до най-ниските си равнища от десетилетие. След ръста от първите 5 месеца на годината в Европа, САЩ и България очакваме консолидация около сегашните равнища като катализатори за евентуално движение могат да бъдат изборите в Германия през есента, яснота около данъчната реформа в САЩ и промяна в политиката на ЕЦБ. Очакванията ни за Русия са индексите да възстановят част от загубите към края на годината с оглед излизането на страната от рецесията и намалението на лихвените равнища от страна на централната банка. Световната икономика се развива стабилно с прогнозиран растеж за 2017 г. от 3.5%.

ИНВЕСТИЦИИ:

ПФБК Восток

- Цената на дял на ПФБК Восток се понижи с 5.74% през месеца. Портфейлът в акции бе 62.03% от активите в края на месеца.

ПИБ Авангард

- Цената на дял на ПИБ Авангард се понижи с 1.19% през месеца. Инвестициите в акции бяха 83.28% от активите. През месеца направихме нови инвестиции в банковия и автопроизводствения сектор в Европа, както и в преработващата промишленост в България.

ПИБ Класик

- Цената на дял на ПИБ Класик спадна с 0.41%. Делът на дяловите ценни книжа беше 48,80%. През месеца направихме нови инвестиции в банковия и автопроизводствения сектор в Европа. Също така добавихме нови облигации към портфейла в секторите банки и потребителски финанси.

ПИБ Гарант

- Цената на дял на ПИБ Гарант отчете спад от 0.22% през месеца. Делът на акциите беше 15.75%. През месеца добавихме нови облигации към портфейла в секторите банки и потребителски финанси.

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 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: $\sum (1/n \cdot R_i)$, 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, НИКОИ 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.ffbham.bg И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: www.ffbham.bg