

ПФБК Восток

юни 2017 г.

Данни към 30 June 2017

НСА

НСА	769,655 лв
НСА/дял	0.6568 лв

Възвращаемост (%)

Месечна (MoM)*	-2.84%
Годишна (YoY) *	12.96%
От началото на 2017 (YtD)	-10.50%
От създаването (анюализирано)*	-5.66%

Статистика (%)

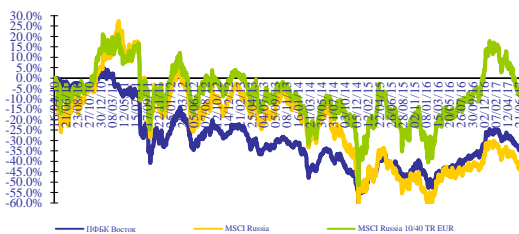
Стандартно отклонение*	19.61%
Месечна Алфа – MSCI Russia	1.63%
Бета (β) – MSCI Russia *	0.547
R ² – MSCI Russia *	76.89%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

* 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

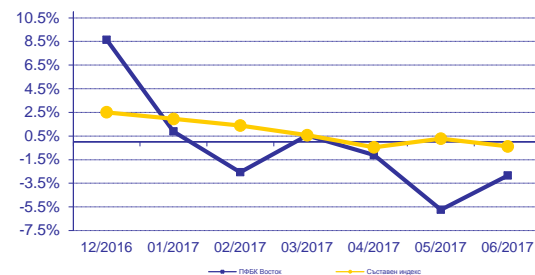
Информация за фонда

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

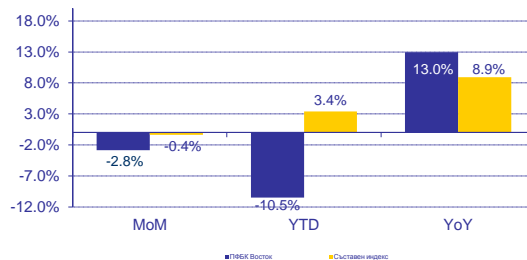
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

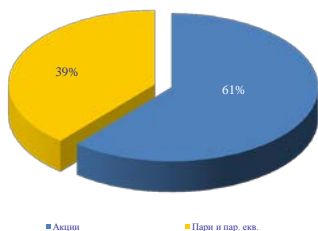


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*



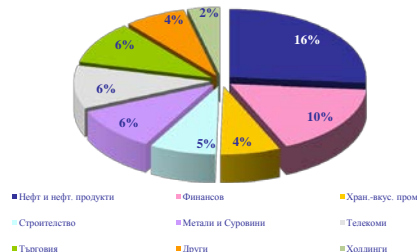
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

юни 2017 г.

Данни към 30 June 2017

НСА	
НСА	1,712,364 лв
НСА/дял	0.6347 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.58%
Годишна (YoY)*	28.74%
От началото на 2017 (Ytd)*	4.90%
От създаването (анализирано)	-4.62%

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

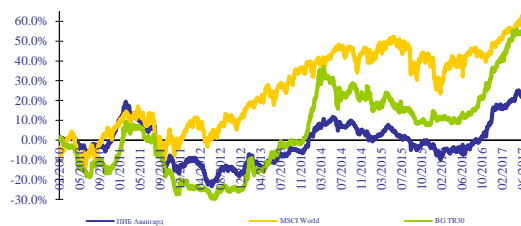
* виж методологични бележки

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

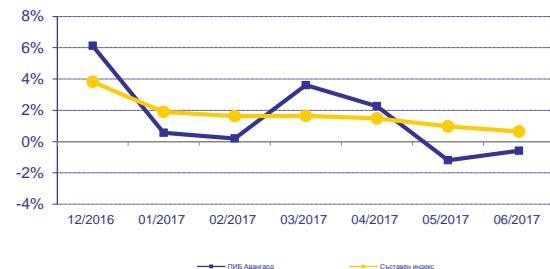
Характеристика информация за такси

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

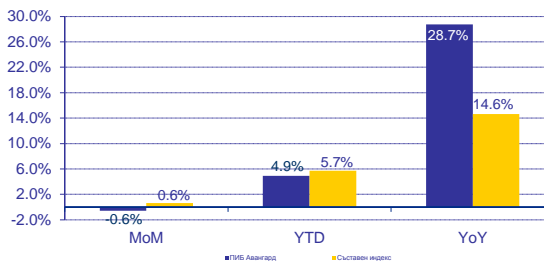
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. спрямо съставен индекс*

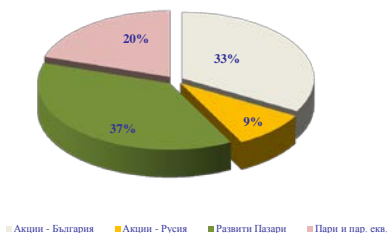


Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс*



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

юни 2017 г.

Данни към 30 June 2017

НСА	
НСА	1,668,054 лв
НСА/дял	0.9589 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.78%
Годишна (YoY)*	19.95%
От началото на 2017 (Ytd)*	2.82%
От създаването (анюализирано)*	-0.44%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	5.61%
Месечна Алфа – MSCI World *	1.41%
Бета (β) – MSCI World *	- 0.033
R ² – MSCI World *	0.92%
Показател на Шарп (0%)*	0.96

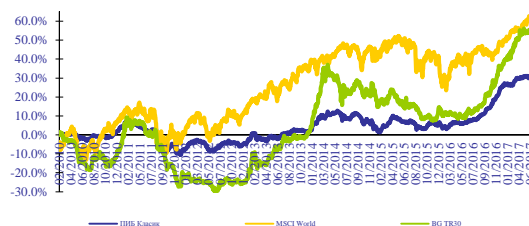
* виж методологични бележки

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

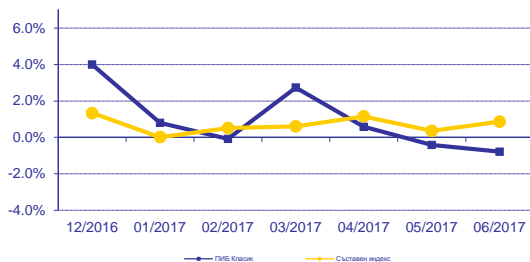
Характеристика информация за такси

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

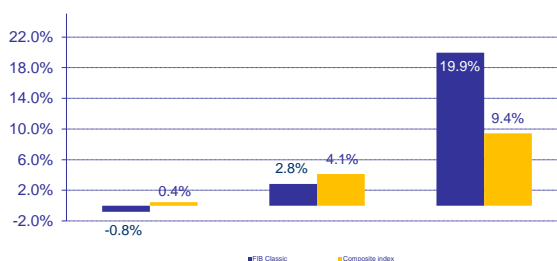
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

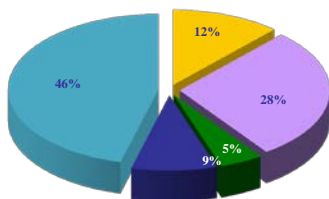


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

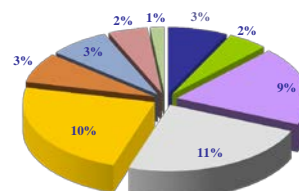
Разпределение на активите



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

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



■ Консумални услуги ■ Петрол ■ АДСИЦ ■ Машиностроене ■ Банки ■ Туризм ■ Телекомуникации ■ Страхувателни ■ Други

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

юни 2017 г.

Данни към 30 June 2017

НСА	
НСА	1,232,698 лв
НСА/дял	1.3338 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.35%
Годишна (YoY)*	8.28%
От началото на 2017 (Ytd)*	2.94%
От създаването (анализирано)*	3.04%

Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.49%
Показател на Шарп (0%)*	1.94
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	0.11%
Софибор (12 месеца)	0.77%

* виж методологични бележки

Доходност (%)				
Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	4.50%	16-01-18	BGN	-0.14%
ДЦК	0.50%	17-02-19	BGN	-0.10%
Евробонд	2.00%	26-03-22	EUR	0.42%
Евробонд	2.95%	03-09-24	EUR	1.23%
Евробонд	2.63%	26-03-27	EUR	1.79%
Евробонд	3.13%	26-03-35	EUR	2.88%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



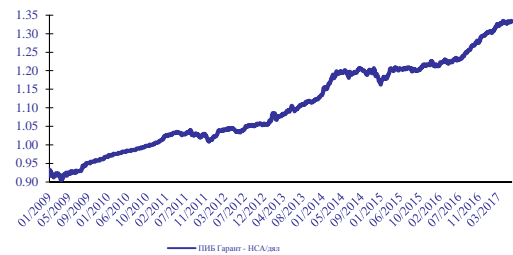
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

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

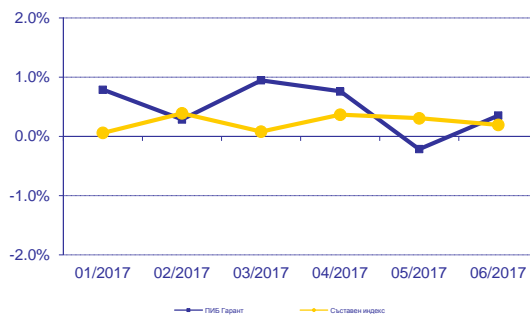
Характеристика информация за такси

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

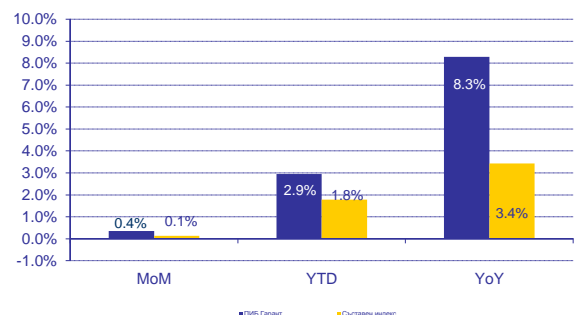
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

* 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 – Юни 2017

ВАЖНИ СЪБИТИЯ И ОЧАКВАНИЯ:

- Американските акции, представени от индекса S&P 500, отчетоха съвсем леко повишение през месеца (S&P 500, +0.5% MoM), докато технологичните акции започнаха месеца с рекордно високи нива, но в крайна сметка регистрираха месечен спад (NASDAQ 100, -2.5% MoM). През полугодieto NASDAQ достигна отново рекордни стойности и инвеститорите се притесниха, че оценките на ИТ компаниите са на прекалено високи нива. Очаквано, ФЕД повиши лихвения процент с 0.25% и представи план за постепенно свиване на баланса на банката, което се очаква да започне най-рано през септември. Следващото повишаване на основния лихвен процент (с още 0.25%, според анализаторите) се очаква през декември, като ФЕД обяви, че занаяпред това ще бъде основният инструмент за въздействие на паричната ѝ политика, а балансът ще се свива, независимо от промените в лихвения процент.
- Цените на европейските акции паднаха през юни (MSCI Europe, -2.7% MoM), след като единната валута Евро достигна най-висока цена за последната 1 година спрямо щатския долар (+ 1.6% MoM). Валутният курс на Еурото бе подкрепен от по-добрите от очакваните икономически данни на Евророната за първо полугодие, забавянето в приемането на фискалния план на Президента Тръмп и отслабващата инфлация в САЩ. Индексът на цените в Евророната, който отчита същинската инфлация и изключва изменението в цените на енергийните стоки, храните, алкохола и тютюневите изделия, достигна 1.1% YoY (0.1% над очакванията), което повишава вероятността за промяна в паричната политика на ЕЦБ. На своето заседание през юни ЕЦБ увеличи своята прогноза за икономическия ръст, но намали очакванията си за инфлацията (до 1.5% YoY, 1.4% YoY и 1.7% YoY за 2017, 2018 и 2019, съответно), заради по-ниските цени на горивата. Общоналожилото се мнение е, че, при стабилно ниските нива на инфлация за последните няколко години, банката може спокойно да изчака до декември преди да обяви по-големи съкращения в програмата си за обратно изкупуване.
- Руският индекс RTSI\$ приключи месеца със спад от 5% MoM, след като се понижи със 7.9% MoM през май. През месеца петролът достигна най-ниското си ниво от началото на годината от \$42 на барел, но впоследствие се възстанови до \$46 (-18% YtD). Позитивно влияние върху руския капиталов пазар имаше намаляването на основния лихвен процент от Руската Централна Банка с 0.25% до 9% и очакванията на икономистите за последващи понижения при постигане на ниво на инфлационните очаквания от 4%. РЦБ повиши прогнозата си за ръст на БВП 2017 до 1.3%-1.7%, отбелязвайки че, заради недостига в предлагането на труд, потенциалният ръст на БВП ще остане под 2%, освен ако не бъдат предприети структурни реформи. Оставаме оптимисти по отношение на потенциала за ръст на руските акции, предвид привлекателните пазарни множители, облекчената парична политика и възстановяващата се от рецесията икономика.
- Българският бенчмарк СОФИКС регистрира ръст от 6.4% MoM за юни, достигайки 700 пункта за пръв път от 2008 насам, като водач в индекса беше Софарма (3JR, +12.7% MoM), чиито продажби на собствена продукция за май надхвърлиха очакванията. Анализатори виждат значим потенциал в лекарството на Софарма за спиране на пушенето Табекс и смятат, че, ако то бъде одобрено за продажба на щатския пазар, това би имало съществен ефект върху пазарната цена на компанията. Една от компаниите в индекса Албена (6AB, +4% MoM) отчете по-голяма волатилност и сравнително по-слабо представяне от останалите през месеца, в резултат на съществена промяна в нейната дивидентна политика. Общото събрание на акционерите на Албена гласува, дружеството да не разпределя дивидент за 2016, а да реинвестира печалбата в обновяване и подобрения на хотелите ѝ в следващите няколко години. Ръстът на българските акции от началото на годината е 19.5% и ние очакваме той да се забави през летните месеци, когато търгуваните обеми значително падат.
- В краткосрочен план очакваме волатилността да се завърне на пазарите, въпреки че индексът VIX е близо до най-ниските си равнища от десетилетие, като влиянието се очаква да окажат предстоящите отчети за второ тримесечие и прекалено високите пазарни оценки. След ръста от първите 6 месеца на годината в Европа, САЩ и България очакваме консолидация около сегашните равнища. Катализатори за евентуално движение по-късно през есента могат да бъдат изборите в Германия, както и яснота около данъчната реформа в САЩ. 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%, като развитието на Евророната е позитивната изненада за 2017 до момента, а развиващите се пазари също се развиват доста добре. Единствено икономиката на САЩ показва известни сигнали за забавяне на ръста.

ИНВЕСТИЦИИ:

ПФБК Восток

- Цената на дял на ПФБК Восток се понижи с 2.84% през месеца. Портфейлът в акции бе 60.94% от активите в края на юни.

ПИБ Авангард

- Цената на дял на ПИБ Авангард се понижи с 0.58% през месеца. Инвестициите в акции бяха 79.48% от активите към 30.06.2017 г.

ПИБ Класик

- Цената на дял на ПИБ Класик спадна с 0.78%. Портфейлът в акции бе 44.59% от активите в края на месеца.

ПИБ Гарант

- Цената на дял на ПИБ Гарант отчете ръст от 0.35% през месеца. Делът на акциите беше 15.66%.

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