

Данни към 30 Септември 2013

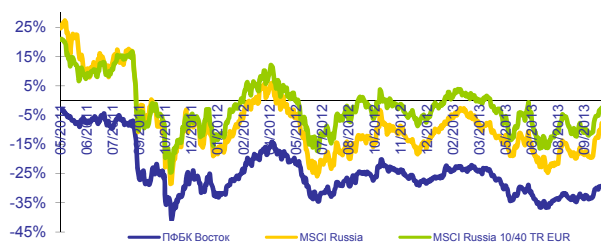
НСА		Възвращаемост (%)		Статистика (%)	
НСА	614 181 лв	Месечна (MoM)*	3.60%	Стандартно отклонение*	19.79%
НСА/дял	0.6909 лв	Годишна (YoY) *	-8.83%	Месечна Алфа – MSCI Russia *	-1.93%
		От началото на 2013 (YtD)	-7.21%	Бета (β) – MSCI Russia *	0.530
		От създаването (анализирано)*	-10.14%	R ² – MSCI Russia *	64.39%
				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 2013 включва високо ниво на инвестициите в акции, базирано на ниските пазарни множители, високите цени на петрола, стабилното местно потребление, както и очаквано ускоряване на глобалната икономиката през втората половина на 2013.

ПФБК Восток спрямо MSCI Russia 10/40 EUR



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

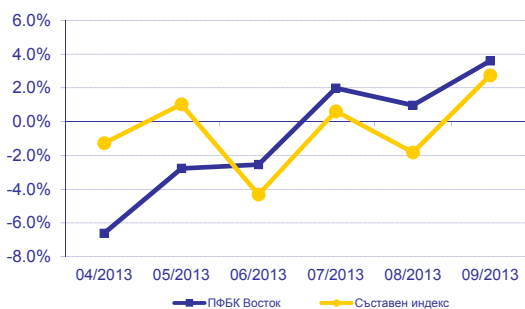
Информация за фонда

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

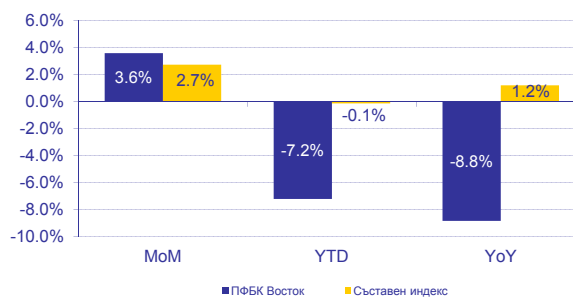
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

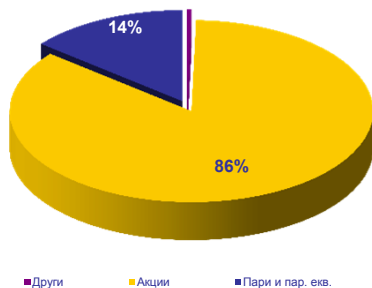


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*



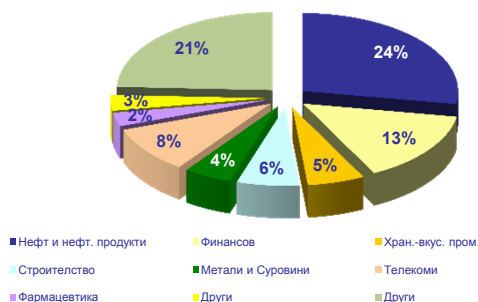
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

Септември 2013 г.

Данни към 30 Септември 2013

НСА	
НСА	1 015 260 лв
НСА/дял	0.4977 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	3.04%
Годишна (YoY)*	11.76%
От началото на 2013 (Ytd)*	12.41%
От създаването (анюализирано)	-11.22%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение *	12.49%
Месечна Алфа – MSCI EM EE *	-2.54%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.260
R ² – MSCI EM EE *	32.33%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

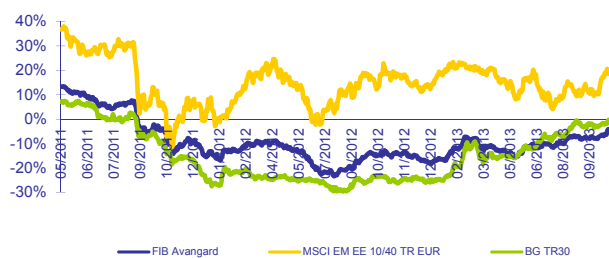
* виж методологични бележки

Инвестиционна стратегия

ПИБ Авангард е високодоходен, активно управляван, договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., които цели постигането на значителен дългосрочен ръст на инвестициите в него при поемането на умерен до висок риск. Фондът инвестира в акции на компании, извършващи дейност в ЦИЕ и бившите съветски републики с фокус върху България и Русия.

Стратегията за 2013 г. включва инвестиции в ликвидни и финансово стабилни български компании, както и алокиране на значителен дял от портфейла в руски акции, облагодетелстващи се от високите цени на петрола и ковергенционния потенциал на местното потребление.

ПИБ Авангард спрямо MSCI EM EE 10/40



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

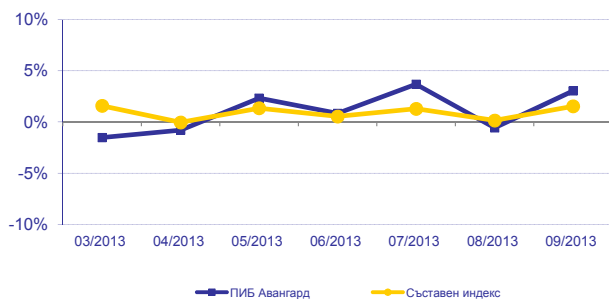
Характеристика информация за такси

Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Високодоходен фонд
Управляващо Дружество	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Делозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

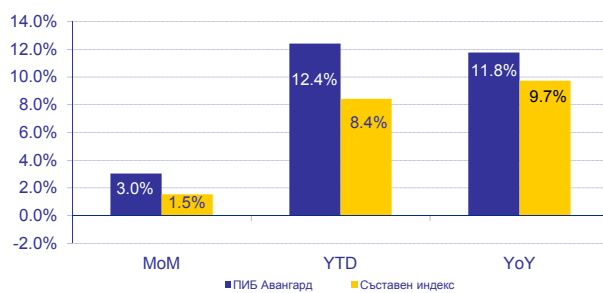
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. спрямо съставен индекс*

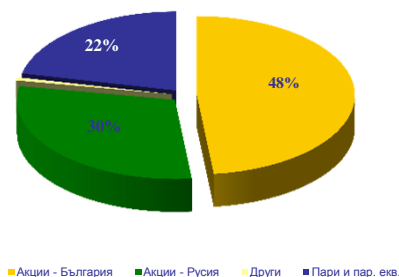


Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс*



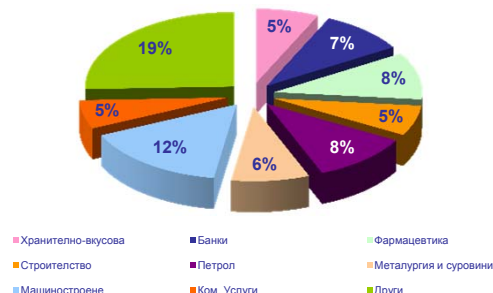
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Класик

Септември 2013 г.

Данни към 30 Септември 2013

НСА	
НСА	996 727 лв
НСА/дял	0.7604 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	1.37%
Годишна (YoY)*	7.12%
От началото на 2013 (Ytd)*	6.60%
От създаването (анализирано)*	-4.56%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	6.40%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	-4.21%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.140
R ² – MSCI EM EE *	34.98%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

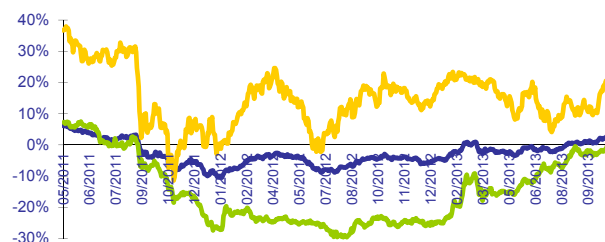
* виж методологични бележки

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 на емитенти от Източна Европа, като разпределението на активите зависи от макросредата.

Стратегията за 2013 г. включва ниво на инвестиции в акции близо до лимитите на фонда. Фокусът им ще бъдат ликвидни български акции, както и такива в Русия, поради високите цени на петрола и силното местно потребление. Портфейла от облигации ще бъде инвестиран предимно в корпоративни бондове.

ПИБ Класик спрямо MSCI EM EE 10/40



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

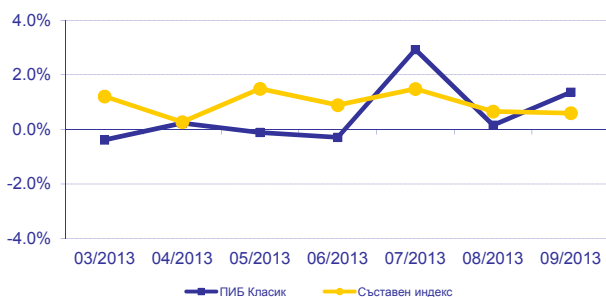
Характеристика информация за такси

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

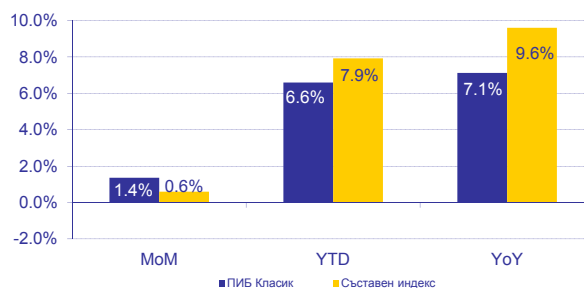
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв 0.35%	над 100,000 лв 0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца 0.35%	над 24 месеца 0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

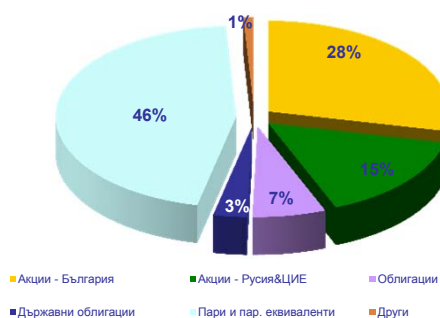


MoM, YoY и Ytd с/у съставен индекс*

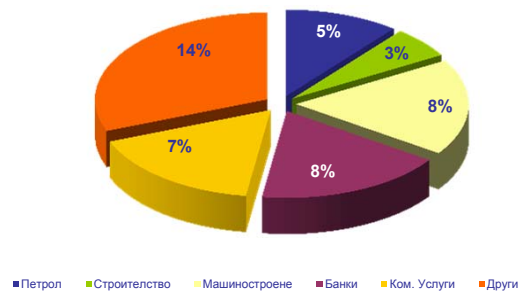


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

Септември 2013 г.

Данни към 30 Септември 2013

НСА	
НСА	927 826 лв
НСА/дял	1.1169 лв

* виж методологични бележки

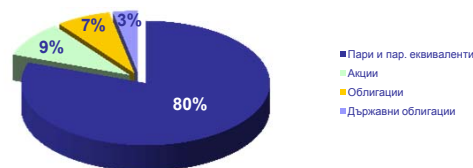
Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.73%
Годишна (YoY)*	6.28%
От началото на 2013 (Ytd)*	5.77%
От създаването (анализирано)*	1.90%

Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.32%
Показател на Шарп (0%)*	0.17
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	1.04%
Софибор (12 месеца)	2.94%

Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	5.20%	04/02/2014	BGN	0.72%
ДЦК	4.25%	12/01/2015	BGN	0.84%
ДЦК	6.00%	11/10/2018	EUR	2.22%
ДЦК	4.00%	09/07/2023	BGN	3.68%
Евробонд	4.25%	09/07/2017	EUR	2.22%
Евробонд	8.25%	15/01/2015	USD	1.12%

Източник: Bloomberg

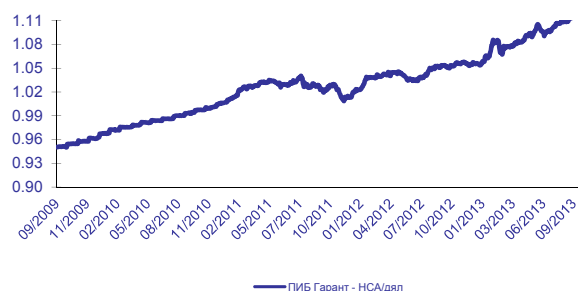
Разпределение на активите


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 2013 г. включва инвестиции в местни акции близо до лимита на фонда, базирано на очаквано подобряване на ликвидността и интереса към БФБ. Възможно е държането на чужди позиции, но при ограничаване на валутния риск. Планираме увеличаване на инвестициите в чужди корпоративни облигации, поради продължаващия спад на лихвите по депозитите.

ПИБ Гарант


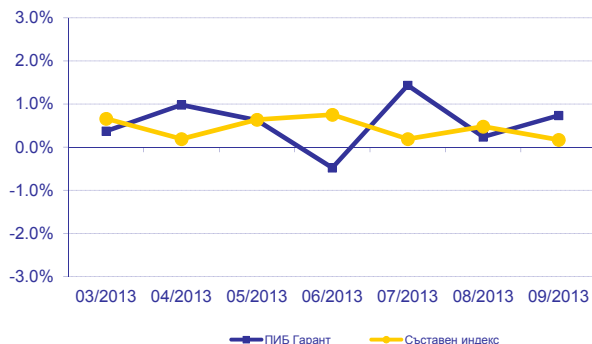
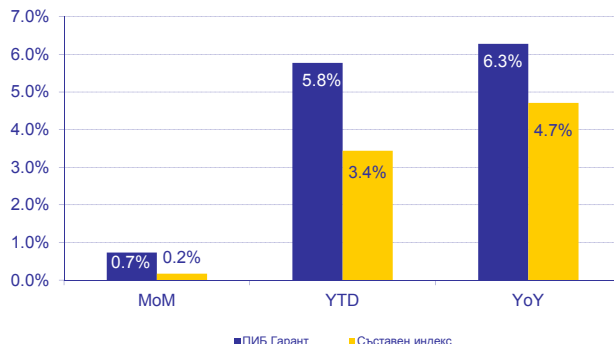
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

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 – Септември 2013

ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

- Глобалните пазари приключиха третото тримесечие с ръстове от 8% QoQ след 5% месечен ръст през септември. През първата половина на месеца индексите отчетоха резки покачвания поради избягването на военни удари по Сирия и изненадващото решение на Федералния резерв да остави без промяна размера на месечните си покупки на облигации. Все пак, пазарите заличиха част от печалбите до края на месеца поради нарастналия политически риск и очакванията за ограничаване на паричните стимули в САЩ през октомври. Източна Европа бе един от най-добре представилите се региони като регионалните индекси отчетоха ръст от 9% през месеца и 13% за тримесечието, подкрепени най-вече от засиления интерес към руски акции. Източноевропейските индекси, изключващи Русия, отчетоха далеч по скромни ръстове от 2% през септември.
- През септември индексите на БФБ София нарастнаха с 2.7%, което доведе до ръст от 2.8% за тримесечието. Ръстовете бяха подкрепени от продажбата на няколко големи пакети при по-ликвидните компании. През месеца фондовете на Aberdeen Asset Management (бившия Artio Global) с дял от 3.5% и 7%, съответно в обикновените и привилегированите акции на Химимпорт най-после успяха да продадат позицията си. След това събитие обикновените акции на Химимпорт отчетоха ръст от 11.5% за месеца и 30% от цената на сделката и бяха най-добре представилата се ликвидна компания през септември.
- Както споменахме руските акции бяха най-добре представилите се в Източна Европа с ръстове от около 7.5% в евро на месечна база. Най-добре представилият се сектор беше петрол и газ с ръст от около 10%. През месеца Газпром [OGZD LI] подписа предварителен договор с Китайската Петролна Компания (CNPC) за доставки на газ в Китай с уговорката финалните параметри да бъдат заложили до края на годината. Друга положителна новина бе подписан меморандум между най-голямата независима газова компания Новатек [NVTK LI] и CNPC, за покупка на 20% от проекта на Новатек за втечен природен газ на Ямалския полуостров. Стоманодобивните компании и тези, добиващи цветни метали, също отчетоха ръстове от порядъка на 5% през септември поради подобрени изгледи за икономиката на Европа и Китай.
- Макро данните за руската икономика продължиха да бъдат смесени и да застрашават текущата консенсусна прогноза за ръст на икономиката през 2013 г. от 1.8-2.0%. Трендът в потреблението на домакинствата продължи да бъде стабилен като през м. август бе отчетен ръст от 4% на годишна база за месеца и 3.9% YoY за първите осем месеца. Инвестициите, обаче, продължиха да разочароват и отчетоха спад от 3.9% на годишна база и 1.3% YoY през осеммесечието.

ИНВЕСТИЦИИ:

ПФБК Восток

- След доброто представяне на руските акции цената на дял на ПФБК Восток отчете ръст от 3.6% през септември и ограничи загубата от начало на годината до 7%. През периода извършихме реструктуриране на инвестициите си в транспортния сектор, след което отчетохме леко покачване на инвестицията в акции до 85% от активите.

ПИБ Авангард

- ПИБ Авангард отчете ръст в цената от 3% през септември заради доброто представяне на основните пазари. През месеца закупихме акции на по-ликвидни български компании, но продадохме инвестицията си в Неохим, която достигна целевите ни нива през месеца. В резултат инвестицията ни в акции се увеличи с 1% до 78% от активите.

ПИБ Класик

- Цената на дял на ПИБ Класик напредна с 1.4% през месеца, подпомогната от добро представяне на акциите и облигациите в портфейла на фонда. През периода увеличихме инвестицията в облигации с 3% до 10% август, добавяйки източноевропейски държавни облигации.

ПИБ Гарант

- ПИБ Гарант отчете ръст от 0.7% през септември. Тук също достигнахме инвестираност от 10% от активите в облигации след покупка на източноевропейски държавни облигации.

Същевременно продадохме инвестициите си в акции на компании от сектор комунални услуги поради високия регулаторен риск.

ОЧАКВАНИЯ:

- Нашите очаквания са за труден старт на капиталовите пазари през октомври. Основните събития в началото на месеца са свързани с преговорите за американския бюджет, решението на Федералния резерв за паричната политика и развитието на политическата криза в Италия. Очакванията са ни за леки спадове и по-висока волатилност през първата половина на октомври. При положително разрешение на политическата ситуация в Еврпа и САЩ, може да очакваме ръстове през месеца, подкрепени от ръстове на глобалните водещи индикатори. Съответно, базовата ни прогноза за таргетирания от нас регион е, че Източна Европа ще бъде сред най-добре представилите се пазари през октомври.
- През октомври не очакваме сериозни изменения на основните индекси на БФБ, поне не преди публикуването на финансовите отчети за третото тримесечие. Политическият риск в страната остава висок на фона на продължаващи протести. Проектозакон за държавния бюджет се очаква да бъде публикуван през месеца и да ни даде по-точни насоки за икономическата политика на управляващата коалиция.
- Ние очакваме, че интереса към руските акции ще продължи да се увеличава, въпреки противоречивите макроикономически данни. Ценовите нива продължават да бъдат атрактивни, въпреки ръстовете от средата на лятото като в допълнение може да видим и тенденция за подобряване на прогнозите за печалбите на компаниите с по-големи експозиции към европейските пазари.
- През октомври ще следим внимателно за развитието на глобалните и местни рискове и ще вземем съответните тактически решения за инвестициите ни в акции. В краткосрочен план ще продължим да бъдем по-дефанзивни към корпоративните облигации, тъй като кривите на доходност може да отбележат ново покачване, в случай на затягане на глобалната парична политика.

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 2012 /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 17 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия подобна на ДФ ПИБ Авангард.

ПИБ Класик: Съставен индекс се състои от 20 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия подобна на ДФ ПИБ Класик.

ПИБ Гарант: Съставен индекс се състои от 8 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, НИКОЙ НЕ МОЖЕ ДА ТВЪРДИ, ЧЕ ИНВЕСТИЦИОННА 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) 810 64 00, Интернет адрес: www.ffbham.bg И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: www.ffbham.bg