

ПИБ Авангард

Ноември 2014 г.

Данни към 28 Ноември 2014

НСА	
НСА	1 298 900 лв
НСА/дял	0.5374 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-2.20%
Годишна (YoY)*	8.95%
От началото на 2014 (Ytd)*	6.13%
От създаването (анюализирано)	-8.46%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение *	10.73%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	5.17%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.230
R ² – MSCI EM EE *	25.11%
Показател на Шарп (0%)*	0.01

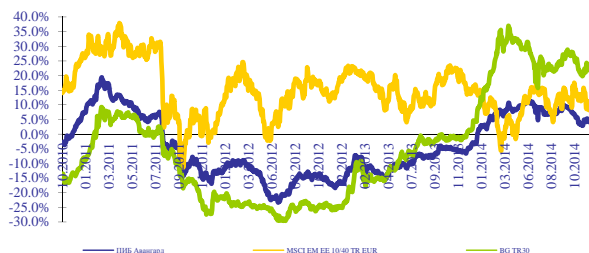
* виж методологични бележки

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 акции на компании, извършващи дейност в Източна Европа с фокус върху България.

Стратегията за 2014 г. включва значителни инвестиции в ликвидни и финансово стабилни български компании. Малка част от портфейла ще бъде алокирана в руски акции, предлагащи висока дивидентна доходност и облагодетелстващи се от високите цени на суровините. Тактически е предвидено инвестирането в европейски акции поради започналото икономическо възстановяване региона.

ПИБ Авангард спрямо MSCI EM EE 10/40



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

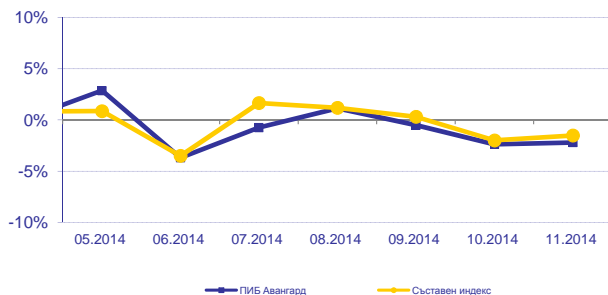
Характеристика информация за такси

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

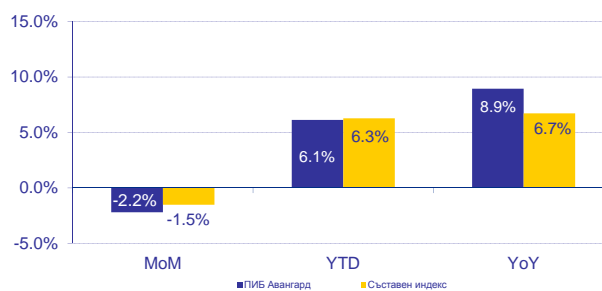
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. спрямо съставен индекс*

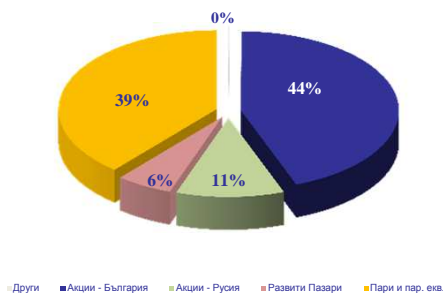


Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Класик

Ноември 2014 г.

Данни към 28 Ноември 2014

НСА	
НСА	932 413 лв
НСА/дял	0.7875 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-1.29%
Годишна (YoY)*	4.25%
От началото на 2014 (Ytd)*	3.34%
От създаването (анюализирано)*	-3.34%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	6.02%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	6.08%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.130
R ² – MSCI EM EE *	26.05%
Показател на Шарп (0%)*	0.03

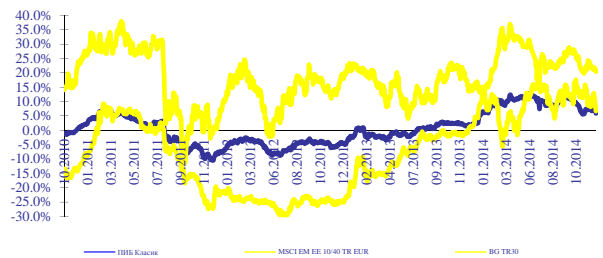
* виж методологични бележки

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

Стратегията за 2014 г. включва ниво на инвестиции в акции близо до лимитите на фонда. Фокусът им ще бъдат ликвидни български акции, с малки инвестиции в високодоходни дивидентни акции в Русия. Портфейла от облигации ще бъде инвестиран в чужди държавни облигации и местни и чужди корпоративни бондове.

ПИБ Класик спрямо MSCI EM EE 10/40



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

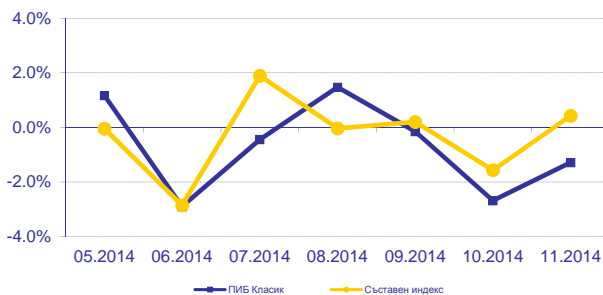
Характеристика информация за такси

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

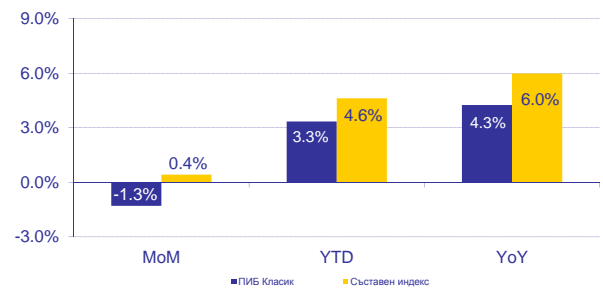
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

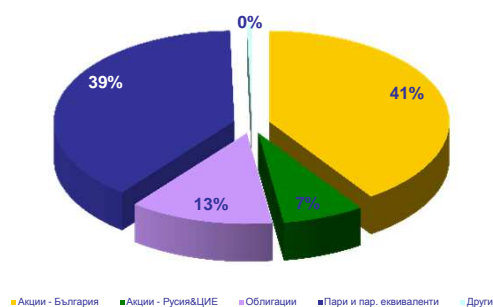


MoM, YoY и Ytd с/у съставен индекс*

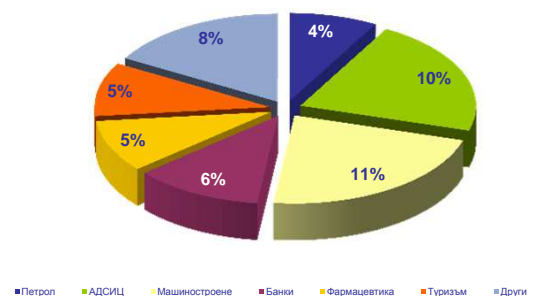


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

Ноември 2014 г.

Данни към 28 Ноември 2014

НСА	
НСА	1 232 329 лв
НСА/дял	1.1931 лв

* виж методологични бележки

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.37%
Годишна (YoY)*	6.16%
От началото на 2014 (Ytd)*	5.07%
От създаването (анализирано)*	2.55%

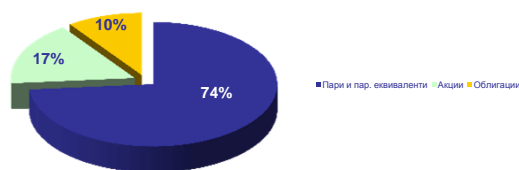
Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.17%
Показател на Шарп (0%)*	0.28
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	0.66%
Софибор (12 месеца)	2.15%

Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	4.25%	12/01/2015	BGN	0.80%
ДЦК	1.50%	30/01/2016	BGN	1.35%
ДЦК	6.00%	11/10/2018	EUR	1.46%
ДЦК	4.00%	09/07/2023	BGN	2.71%
Евробонд	4.25%	09/07/2017	EUR	1.25%
Евробонд	8.25%	15/01/2015	USD	0.98%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



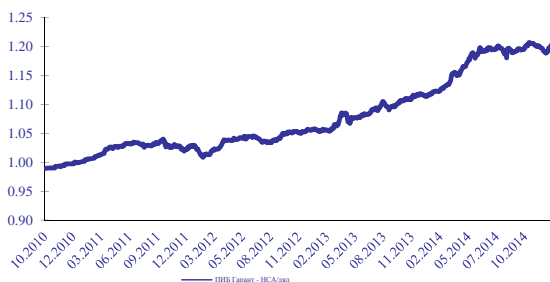
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

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 2014 г. включва инвестиции в местни акции близо до лимита на фонда, базирано на подобряването 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 и държавни облигации, поради продължаващия спад на лихвите по депозитите.

ПИБ Гарант



Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

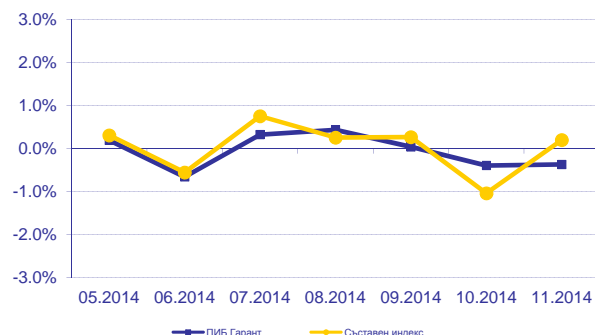
Характеристика информация за такси

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

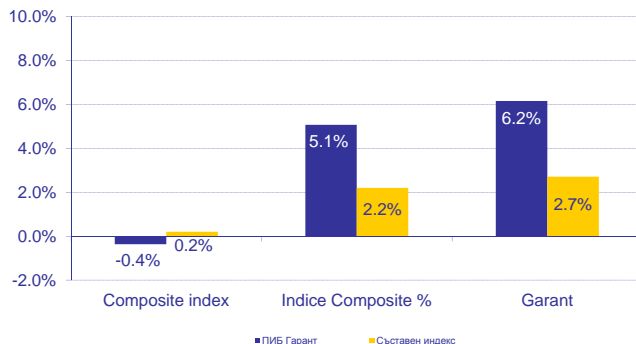
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

* 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

ПФБК Восток

Ноември 2014 г.

Данни към 28 Ноември 2014

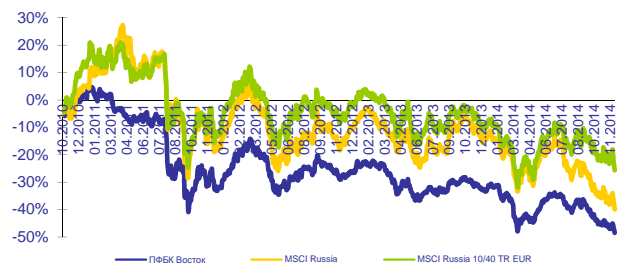
НСА		Възвращаемост (%)		Статистика (%)	
НСА	491 016 лв	Месечна (MoM)*	-8.06%	Стандартно отклонение*	19.70%
НСА/дял	0.5153 лв	Годишна (YoY) *	-24.11%	Месечна Алфа – MSCI Russia *	1.55%
		От началото на 2014 (YtD)	-25.46%	Бета (β) – MSCI Russia *	0.660
		От създаването (анюализирано)*	-13.36%	R ² – MSCI Russia *	70.42%
				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 2014 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 2014.

ПФБК Восток спрямо MSCI Russia 10/40 EUR



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

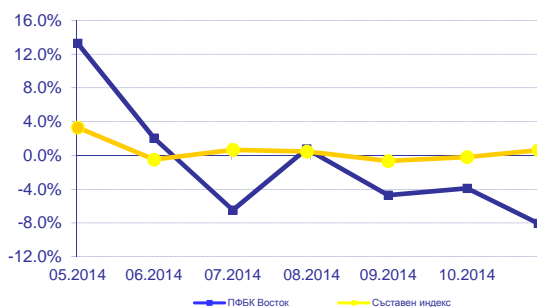
Информация за фонда

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

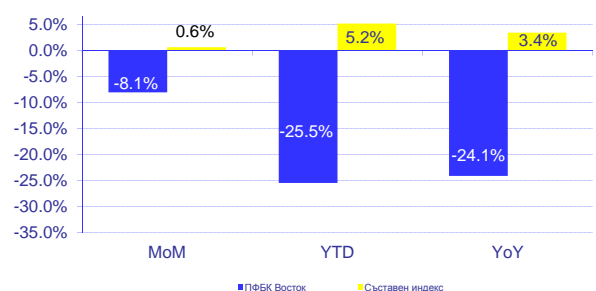
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

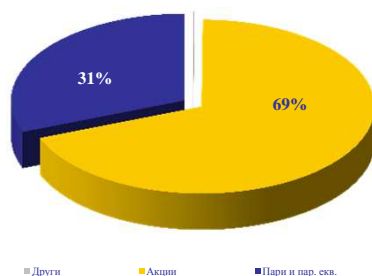


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*



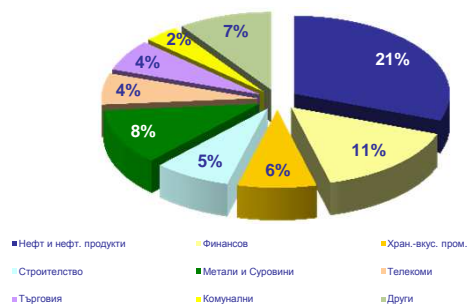
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

КОМЕНТАР НА ПОРТФОЛИО МЕНИДЖЪРА – Ноември 2014

ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

- Глобалните индекси записаха нови рекордни нива през м. ноември като индекса MSCI World успя да приключи периода с месечен ръст от 1.8%. Цените на акциите бяха подкрепени от разхлабване на паричната политика на ЕЦБ и китайската народна банка, както и спадащите цени на петрола. Източна Европа не успя да се възползва от подобреното инвеститорско настроение поради продължаващото напрежение в Украйна. В резултат регионалният индекс на MSCI за Източна Европа без Русия отчете спад от 0.7% на месечна база през ноември.
- Софикс приключи месеца със спад от 1.1% МоМ, най-вече заради спад във финансовите акции след като Корпоративна търговска банка [6C9 BU, -99.7% МоМ] се запъти към несъстоятелност. Друго важно събитие през месеца бе продажбата на 12%-ен дял в Еврохолд България [4EH BU, +4% МоМ] на KJK Capital при малка премия спрямо пазара. Предложените акции бяха собствени или притежание на дъщерните компании на холдинга като средствата се планира да бъдат използвани за подкрепа на стратегията по разширяване на застрахователния бизнес.
- РТС приключи ноември със загуба от 10.8% МоМ изцяло заради обезценката от 13.2% на рублата спрямо долара. По голямата част от обезценката дойде след срещата на ОПЕК в края на месеца, на която не бяха ограничени квотите за производство на петрол на страните членки, което разшири месечната загуба на петрола сорт Brent до 19%.
- Макро данните показаха неочаквано ускорение на индустриалното производство в Русия до 2.9% YoY през октомври спрямо 2.8% YoY през септември, отново благодарение на ръст във военните разходи. Търговията на дребно отчете запазване на ръста на ниво от 1.7% на годишна база през октомври. Инвестициите продължиха да спадат през октомври с 2.9% YoY спрямо -2.8% YoY през септември поради отслабване на жилищното строителство и санкциите. Въпреки стабилните данни, Министерството на икономическото развитие оцени икономическия ръст за първите 10 месеца на годината на 0.7% YoY – забавяне спрямо 0.8% YoY за деветмесечието. Икономическата прогноза за 2015 г. бе променена на спад на БВП от 0.8% YoY спрямо прогнозиран преди това ръст от 1.2% YoY, дължащо се на санкциите и пониските цени на петрола, което също действа негативно на инвеститорските настроения.

ИНВЕСТИЦИИ:

ПФБК Восток

- ПФБК Восток спадна с 8.1% през ноември поради лошото представяне на руските индекси. През периода продължихме да сме по-дефанзивни спрямо пазара и паричните средства във фонда достигнаха 31% от активите (увеличение с 2%).

ПИБ Авангард

- НСА на дял на ПИБ Авангард спадна с 2.2% МоМ през ноември поради слабото представяне на БФБ. Инвестицията в акции остана без промяна в размер на 61% от активите като 44% от активите бяха инвестирани в български акции.

ПИБ Класик

- Цената на дял на ПИБ Класик отчете спад от 1.3% МоМ през ноември. През месеца нямаше съществени изменения в портфейла на фонда.

ПИБ Гарант

- Цената на дял на ПИБ Гарант бе леко надолу с 0.4% през октомври поради спад на акциите в портфейла.

ОЧАКВАНИЯ:

- В базовия ни вариант очакваме, че глобалните индекси ще приключат положително 2014 г., подкрепени от паричната политика на водещите централни банки. В момента очакванията на повечето инвеститори са, че хлабавата парична политика ще даде достатъчно стимул на по-слабо представящите се европейска, китайска и японска икономики да влязат в нормален ритъм. Посоката на индексите в Източна Европа през декември ще остане зависима в голяма степен от Русия и Украйна поради тестните икономически връзки на региона с тях. Все пак, основното ни очакване е за положително приключване на календарната година, подпомогнато от подобрения сантимент към западноевропейски акции.

- Базовите ни очаквания са за положителен както обикновено завършек на годината за БФБ. Очакваме плавно подобрене на инвеститорските настроения от текущите ниски нива, въпреки все още високото ниво на политически риск. Един възможен катализатор на това би могъл да бъде плавния процес на изплащане на гарантираните депозити от КТБ, който започна на 4-ти декември.
- Русия продължава да бъде от избягваните пазари от глобалните инвеститори, особено в среда на спадащи цени на петрола. Очакванията на пазара са петрола да се търгува в границата 75-80 долара на барел в средносрочен хоризонт или поне докато част от свръхпредлагането изчезне. Допълнителна насока затова, че цената на суровината е намерила своето дъно ни даде заявлението на ОПЕК, че ще се намесят при спад под 65 долара за барел. Всичко това ни дава основание да предполагаме, че риска за руския капиталов пазар и руската рубла е в голяма степен оценен, като оставащите неизвестни са свързани най-вече с развитието на украинската криза.
- През декември предпочитаме да бъдем по-консервативни към Източна Европа. Все пак, ще продължим активно да търсим възможности на местния и развитите капиталови пазари.

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 2014 /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 ануализираното 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 16 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 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 ТЪВЪРДИ, 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) 810 64 00, Интернет адрес: www.ffbham.bg И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: www.ffbham.bg