

ПФБК Восток

март 2019 г.

Данни към 29 март 2019

НСА	
НСА	673,780 лв
НСА/дял	0.6710 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	1.34%
Годишна (YoY)*	-2.12%
От началото на 2019 (YtD)	6.95%
От създаването (анюализирано)*	-4.36%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	17.96%
Месечна Алфа – MSCI Russia*	0.10%
Бета (β) – MSCI Russia*	0.60
R ² – MSCI Russia*	29.69%
Показател на Шарп (0%)*	0.24

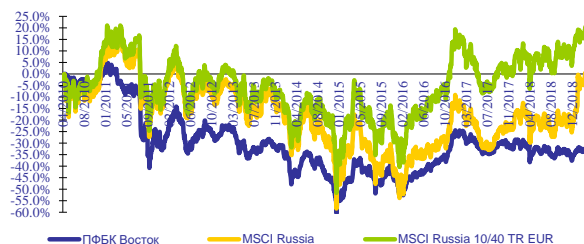
* Статистики, базирани на стандартно отклонение, не се публикуват през първата година; виж методологични бележки

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 висока дългосрочна доходност, като поема среден до висок риск. Фондът може да инвестира до 95% от активите в акции и до 50% в облигации.

През 2019 г. очакваме руската икономика да продължи да се възстановява, подкрепена от няколко намаления на основния лихвен процент и сравнително стабилни цени на петрола, ето защо предпочитаме по-голяма експозиция в акции и към циклични сектори. Портфолиото остава съставено основно от големи и ликвидни компании с водещи и стабилни пазарни позиции.

ПФБК Восток спрямо MSCI Russia 10/40 EUR



Източник: Bloomberg, ПФБК Асет Мениджмънт

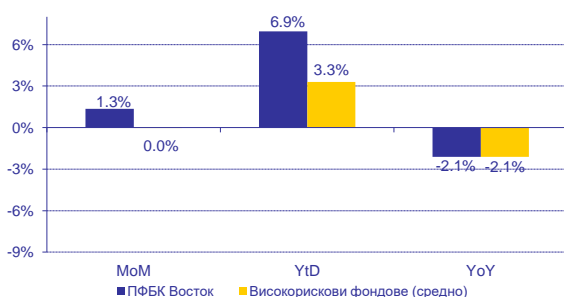
Информация за фонда

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

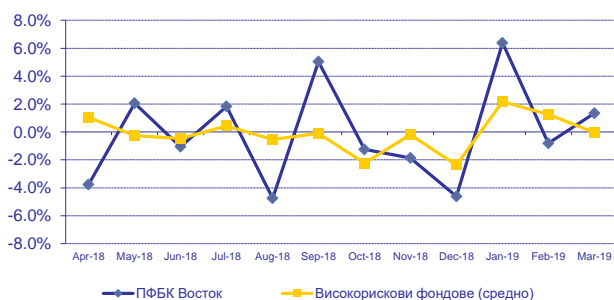
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

MoM, YoY и YtD с/у средно за ВР фондове*

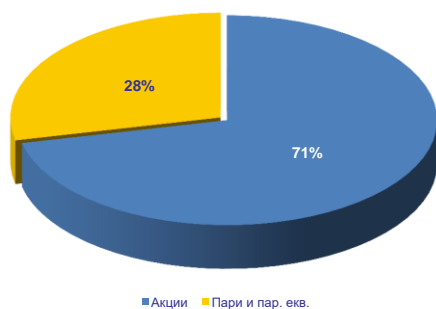


Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



■ Акции ■ Пари и пар. екв.

Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

март 2019 г.

Данни към 29 март 2019

НСА		Възвращаемост (%)		Статистика (%)	
НСА	1,630,883 лв	Месечна (MoM)*	-0.36%	Стандартно отклонение*	7.92%
НСА/дял	0.5635 лв	Годишна (YoY)*	-7.78%	Месечна Алфа – MSCI ACWI*	-1.36%
		От началото на 2019 (Ytd)*	1.86%	Бета (β) – MSCI ACWI*	0.27
		От създаването (анюализирано)	-4.92%	R ² – MSCI ACWI*	30.88%
				Показател на Шарп (0%)*	-0.03

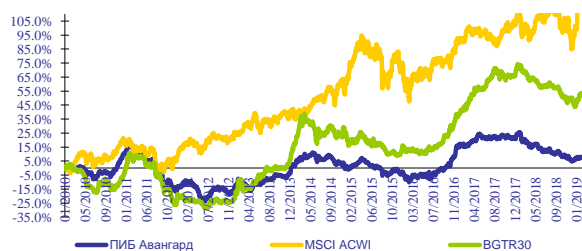
* виж методологични бележки

Инвестиционна стратегия

ПИБ Авангард е високодоходен, активно управляван, договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., който цели постигането на значителна дългосрочна доходност, при поемането на умерен до висок риск. Фондът инвестира в акции на компании от различни световни региони, с фокус върху България. Тактически, по-голяма част от инвестициите във фонда могат да бъдат насочени извън България.

Стратегията за 2019 г. включва инвестиции в експортно-ориентирани и финансово стабилни български компании с установена дивидентна политика, както и в големи и ликвидни компании от развитите пазари, опериращи при благоприятни макро условия и търгувани при атрактивни пазарни нива. Планираме да увеличим експозицията към компании с конкурентни позиции в реструктуриращи се индустрии, а същевременно да намалим цялостния риск на портфейла чрез по-голяма диверсификация по компании и сектори.

ПИБ Авангард спрямо MSCI ACWI



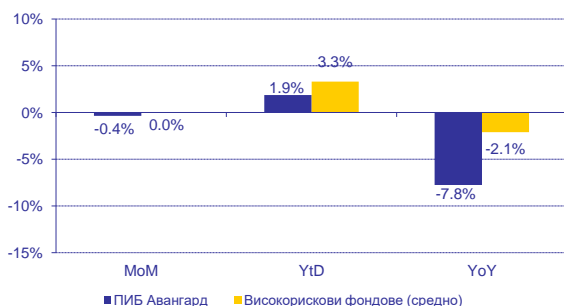
Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

Характеристика информация за такси

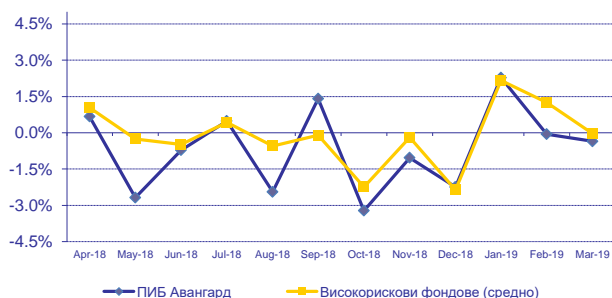
Тип	Отворен фонд в акции	Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
Класификация	Високодоходен фонд		0.50%	0.00%
Управляващо Дружество	ПФБК Асет Мениджмънт АД	Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка		0.50%	0.00%
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден	Такса управление (% от средногодишните активи)		3.00%
Държава	България			

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

MoM, YoY и YtD c/y средно за ВР фондове*

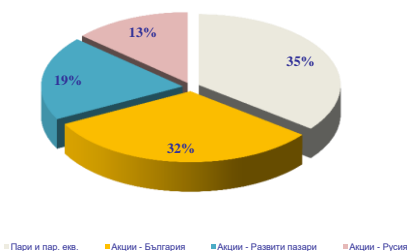


Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*

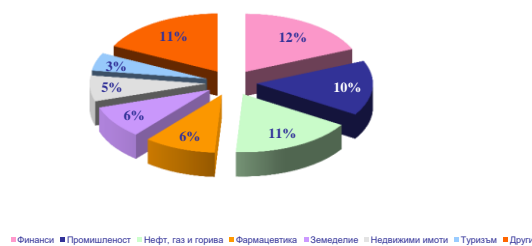


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Данни към 29 март 2019

НСА

НСА	1,420,612 лв
НСА/дял	0.8840 лв

Възвращаемост (%)

Месечна (MoM)*	-0.24%
Годишна (YoY)*	-5.36%
От началото на 2019 (Ytd)*	0.84%
От създаването (анализирано)*	-1.08%

Статистика (%)

Стандартно отклонение	5.01%
Месечна Алфа – MSCI ACWI*	-1.25%
Бета (β) – MSCI ACWI*	0.11
R ² – MSCI ACWI*	12.87%
Показател на Шарп (0%)*	0.25

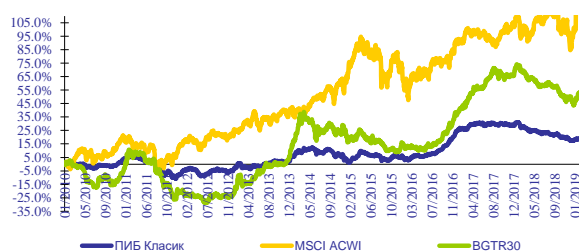
*виж методологични бележки

Инвестиционна стратегия

ПИБ Класик е балансиран договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., който цели постигането на средна до висока доходност, при поемането на умерен риск. Фондът инвестира в облигации и акции, като разпределението на активите зависи от етапа на икономическия цикъл, макро средата и очакваните решения на централните банки в покриваните региони.

Стратегията за 2019 г. включва ниво на инвестиции в акции близо до лимитите на фонда. Фокусът на инвестициите ще бъде върху български акции и акции на компании от Западна Европа, като приоритет ще имат дивидентните акции. Портфейлът от облигации ще бъде инвестиран в местни и чужди корпоративни дългови ценни книжа.

ПИБ Класик спрямо MSCI ACWI



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

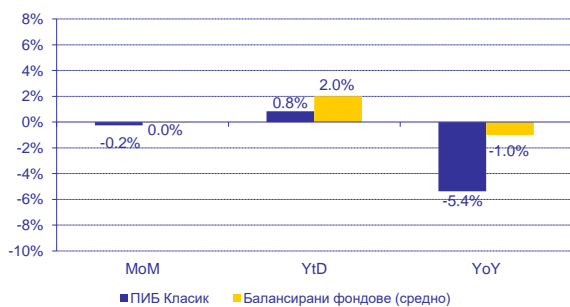
Характеристика информация за такси

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

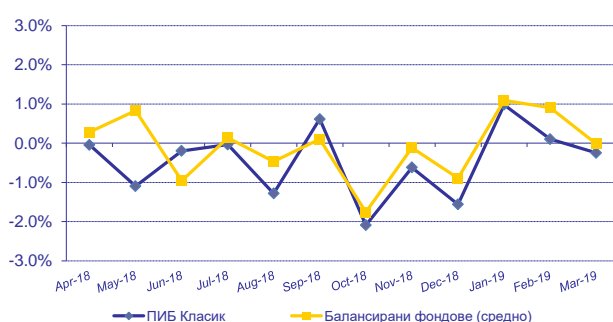
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

MoM, YoY и YtD с/у средно за баланс.фондове*

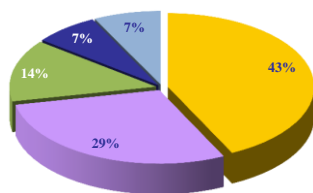


Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове*



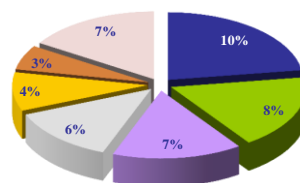
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



■ Пари и пар. екв. ■ Акции - България ■ Облигации ■ Акции - Развити пазари ■ Акции - Русия

Портфейл от акции (% от активите)



■ Недвижими имоти ■ Промисленост ■ Нефт, газ и горива ■ Финанси ■ Земеделие ■ Туризм ■ Други

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

март 2019 г.

Данни към 29 март 2019

НСА		Възвращаемост (%)		Статистика (%)	
НСА	1,085,678 лв	Месечна (MoM)*	-0.02%	Станд. отклонение *	2.18%
НСА/дял	1.2542 лв	Годишна (YoY)*	-3.73%	Показател на Шарп (0%)*	0.43
		От началото на 2019 (Ytd)*	-0.07%	Лихвени равнища (%)	
		От създаването (анализирано)*	2.01%	3 месеца	-0.12%
				12 месеца	0.16%

* виж методологични бележки

Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
ДЦК	3.00%	12/02/2021	EUR	-0.10%
Евробонд	2.00%	26/03/2022	EUR	-0.07%
Евробонд	1.88%	21/03/2023	EUR	0.04%
Евробонд	2.95%	03/09/2024	EUR	0.23%
Евробонд	3.00%	21/03/2028	EUR	1.13%
Евробонд	3.13%	26/03/2035	EUR	2.21%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



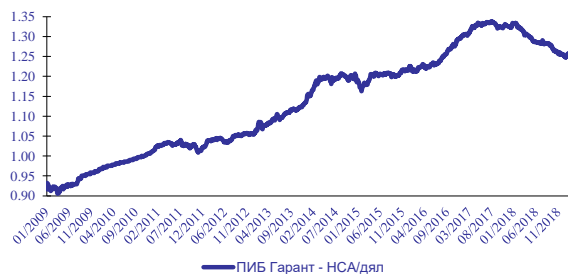
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Инвестиционна стратегия

ПИБ Гарант е консервативен договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., които 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 2019 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 в големи и ликвидни компании със стабилна дивидентна политика, но при ограничаване на валутния риск. Планираме увеличаване на инвестициите в чужди корпоративни и държавни облигации, поради ниското ниво на лихвите по депозитите.

ПИБ Гарант



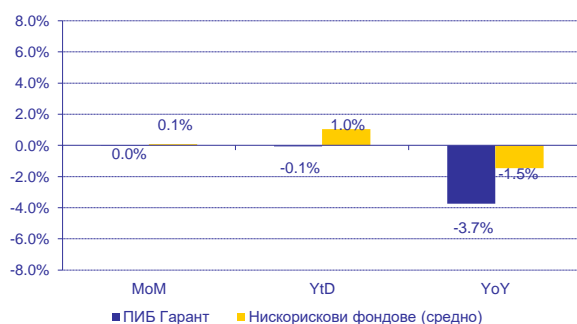
Характеристика информация за такси

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

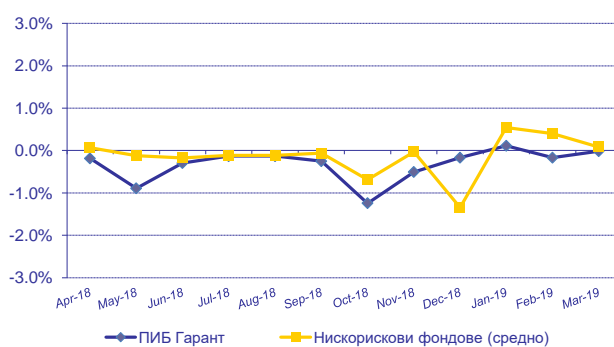
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
Такса управление (% от средногодишните активи)	0.15%	0.00%
	0.15%	0.00%
		1.50%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

MoM, YoY и YtD с/у средно за НР фондове*



Месечна възвр. с/у средно за НР фондове*



КОМЕНТАР НА ПОРТФОЛИО МЕНИДЖЪРА – Март 2019

ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

През м. март 2019 г. търговските преговори между САЩ и Китай навлязоха в конструктивна фаза като бе подчертана необходимостта от постигане на работещо споразумение в рамките на разумен период. Проведените заседания на централните банки в развитите икономики през месеца отчетоха синхронизирано глобално икономическо забавяне и приложиха конкретни мерки или промениха прогнозите си и очакванията за лихвената си политика. Процесът по излизане на Великобритания от ЕС блокира, като бе постигнато кратко отлагане на крайната дата в зависимост от приемането на предложените от ЕС условия. Вероятността от напускане на съюза без договорени условия нарастна, а наред с това и рисковете за британската икономика. Световните капиталови пазари продължиха възстановяването си от началото на годината, като тези в САЩ отбелязаха най-доброто си тримесечие през последните 10 години. Подобно бе поведението и на пазарите на суровини.

САЩ: S&P 500 и NASDAQ 100 нарастнаха с 1,79% и 3,96% на месечна база в долари, съответно, докато в евро отчетоха по-големи ръстове (3,88% и 6,09% на месечна база). Растежът на БВП бе ревизиран до 2,2% през четвъртото тримесечие на 2018 г., базовата инфлация в САЩ остана стабилна (2,1% год. за февруари), безработицата спадна до 3,8% за февруари. На заседанието си през месеца Федералният резерв промени прогнозите си за паричната политика, като измести евентуално следващо увеличение след края на 2019 г., което доведе до поскъпване на националната валута и понижение на доходността на облигационните пазари. Доходността на 10-годишните ДЦК спадна до 2,41%.

ЕВРОПА: MSCI Europe нарастна с 1,62% на месечна база, като икономическият растеж в Еврозоната се забави до 1,1% през четвъртото тримесечие на 2018 г. Безработицата спадна до 7,8% през февруари, базовата инфлация спадна до 0,8% год. през март. На заседанието си ЕЦБ отчете икономическото забавяне и увеличените рискове като остави паричната си политика непроменена поне до декември 2019 г. и обяви предстоящо подновяване на програмата за отпускане на дългосрочни нисколихвени банкови заеми за периода септември 2019 г. – март 2021 г. В резултат на това доходността на 10 годишните германски ДЦК стана отрицателна и се задържа около -0,07%.

РУСИЯ: През март индексът **MSCI Russia** показва увеличение от **0,90%/2,97% на месечна база в долари/евро**, без ясно изразена тенденция за месеца. Цената на петрола сорт Брент се покачи като достигна 67,58 долара за барел (нарастване от 1,88% на месечна база). Възстановяването на петролния пазар бе породено от договореното намаляване на производството от страните в ОПЕК+, както и наложените от САЩ санкции срещу износа на петрол от Венецуела. Централната банка на Русия остави основния лихвен процент непроменен на 7,75% през март, инфлацията се покачи до 4,4% през февруари, а безработицата се стабилизира на 4,9%.

БЪЛГАРИЯ: SOFIX се понижи с 0,26%, докато BGTR30 остана непроменен, индексите нямаха изразена посока, като известно раздвижване в търговията породиха обявената промяна в структурата на индекса SOFIX през м. март, новини около потенциални придобивания от страна на местни компании, както и гласуваните дивиденди за предходната година. Макроикономическата ситуация остана стабилна - ръст на БВП за четвъртото тримесечие на 2018 г. от 3,16% год., ХИПЦ инфлация за февруари (2,4% год.) и продължаващ спад на сезонно изгладената безработица (до 4,7% за февруари).

ОЧАКВАНИЯ:

Очаква се международните капиталови пазари да се консолидират след дълбоката корекция в края на миналата година, като важни фактори ще бъдат резултатите от дейността на компаниите през първото тримесечие с оглед забавянето на икономическия растеж в глобален мащаб и най-вече в Китай. В средносрочен план икономиките се намират в късната фаза на цикъла на растеж, което увеличава вероятността от рецесия и спад на пазарите. Руската икономика остава повлияна от геополитически фактори с нисък растеж, силна зависимост от експорта и цените на петрола, но с дисциплинирана фискална и монетарна политика. Българският капиталов пазар ще очаква тримесечните финансови резултати на публичните компании и вероятно ще следва общото настроение на инвеститорите по отношение на рисковите активи.

ИНВЕСТИЦИИ:

Договорен фонд	Мес. доходност, %	Дял на инв. в акции, %	Съществени промени
ПФБК Восток	1.34%	71.39%	Няма съществени промени
ПИБ Авангард	-0.36%	64.40%	Увеличена експозиция към борсово търгуеми продукти във финансовия сектор
ПИБ Класик	-0.24%	43.55%	Увеличена експозиция към борсово търгуеми продукти във финансовия сектор
ПИБ Гарант	-0.02%	16.98%	Няма съществени промени

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 годината /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 ануализираното 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 ACWI е разликата между месечната възвращаемост на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и месечната възвращаемост на индекса MSCI All Country World Index.

ПИБ Класик: Месечна Алфа – MSCI ACWI е разликата между месечната възвращаемост на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и месечната възвращаемост на индекса MSCI All Country 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 ACWI е изчислена на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и индекса MSCI All Country World Index за последните пет години.

ПИБ Класик: Бета (β) – MSCI ACWI е изчислена на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и индекса MSCI All Country 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 ACWI е изчислен на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и индекса MSCI All Country World Index за последните пет години.

ПИБ Класик: R2 – MSCI ACWI е изчислен на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и индекса MSCI All Country 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.

Доходностите на всички индекси, представени в бюлетина или използвани в калкулациите по-горе, са в лева.

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: Средната възвръщаемост за пазара на високорискови фондове е изчислена като средноаритметична на възвръщаемостите на всички високорискови фондове на българския пазар, предложени от управляващи дружества - членове на Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД).

ПИБ Класик: Средната възвръщаемост за пазара на балансиран фондове е изчислена като средноаритметична на възвръщаемостите на всички балансиран фондове на българския пазар, предложени от управляващи дружества - членове на БАУД.

ПИБ Гарант: Средната възвръщаемост за пазара на нискорискови фондове е изчислена като средноаритметична на възвръщаемостите на всички консервативни фондове на българския пазар, предложени от управляващи дружества - членове на БАУД. Фондовете, инвестиращи само на паричен пазар, са изключени от калкулацията.

ПФБК Восток: Средната възвръщаемост за пазара на високорискови фондове е изчислена като средноаритметична на възвръщаемостите на всички високорискови фондове на българския пазар, предложени от управляващи дружества - членове на БАУД.

Доходността на фондовете е калкулирана на база нетната стойност на активите на всеки фонд, обявена на сайта на БАУД на първия работен ден на месеца, следващ месеца, за който се отнася представянето.

Средната стойност за съответния тип пазар се изчислява, използвайки месечната, годишната доходност и възвращаемостта от началото на годината на всеки фонд (R_i , $i=1$ до n), по следната формула: $\Sigma (1/n * R_i)$, където n е броя на фондовете с подобна на разглеждания фонд инвестиционна политика.

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 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 ПРОСПЕКТИ. ПРОСПЕКТИТЕ И УЧРЕДИТЕЛНИТЕ АКТОВЕ 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