

## ПФБК Восток

април 2019 г.

### Данни към 30 април 2019

НСА		Възвращаемост (%)		Статистика (%)	
НСА	703,639 лв	Месечна (MoM)*	4.43%	Стандартно отклонение*	17.91%
НСА/дял	0.7007 лв	Годишна (YoY)*	6.22%	Месечна Алфа – MSCI Russia*	0.56%
		От началото на 2019 (YtD)	11.69%	Бета (β) – MSCI Russia *	0.61
		От създаването (анюализирано)*	-3.86%	R <sup>2</sup> – MSCI Russia *	29.92%
				Показател на Шарп (0%)*	0.34

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

### Инвестиционни цели - преглед

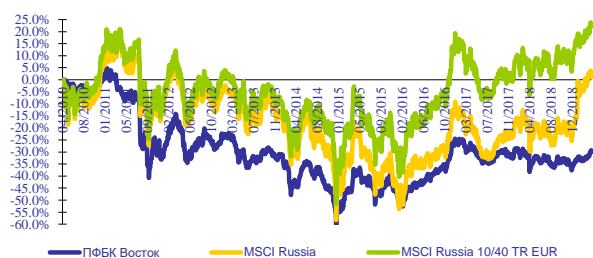
ПФБК Восток е активно управляван, високодоходен договорен фонд с фокус Русия и страните от ОНД, започнал публично предлагане на дялове на 16.04.2010 г. Инвестиционната цел на фонда е да постигне висока дългосрочна доходност, като поема среден до висок риск. Фондът може да инвестира до 95% от активите 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.

### Информация за фонда

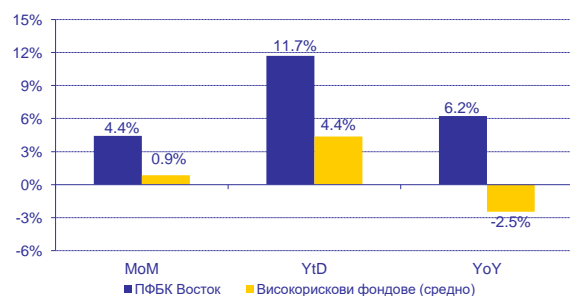
Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Високодоходен фонд
Мениджър	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

### ПФБК Восток спрямо MSCI Russia 10/40 EUR

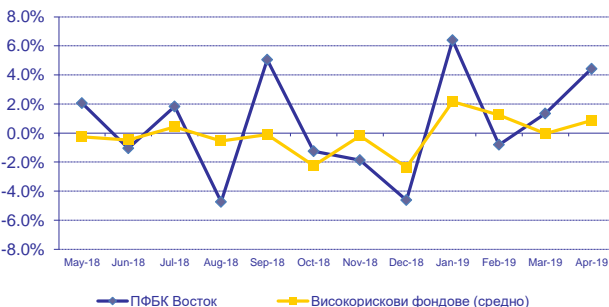


Източник: Bloomberg, ПФБК Асет Мениджмънт

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

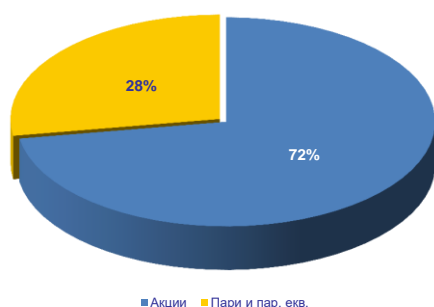


### Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове\*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



■ Акции ■ Пари и пар. екв.

### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Авангард

април 2019 г.

### Данни към 30 април 2019

НСА	
НСА	1,625,848 лв
НСА/дял	0.5629 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.11%
Годишна (YoY)*	-8.49%
От началото на 2019 (Ytd)*	1.74%
От създаването (анюализирано)	-4.90%

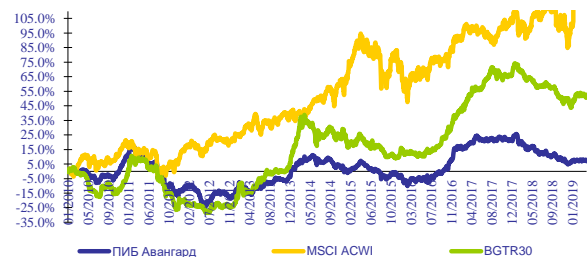
Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	7.89%
Месечна Алфа – MSCI ACWI*	-3.31%
Бета (β) – MSCI ACWI*	0.27
R <sup>2</sup> – MSCI ACWI*	30.45%
Показател на Шарп (0%)*	0.01

\* 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 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

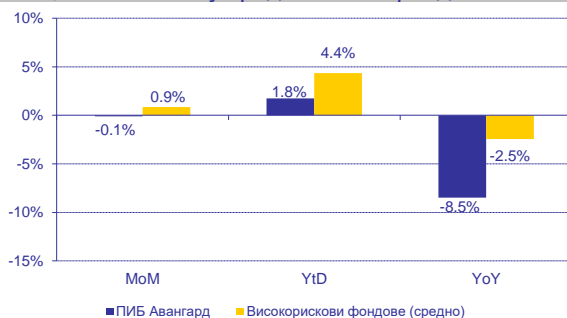
### Характеристика информация за такси

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

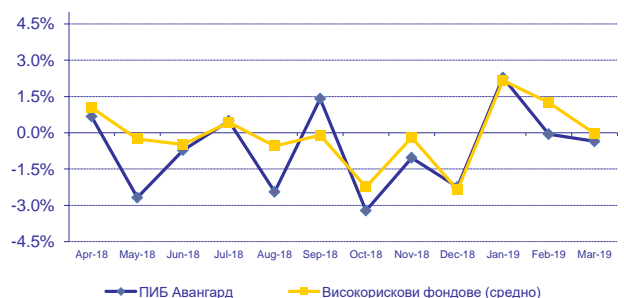
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

### MoM, YoY и Ytd c/y средно за ВР фондове\*

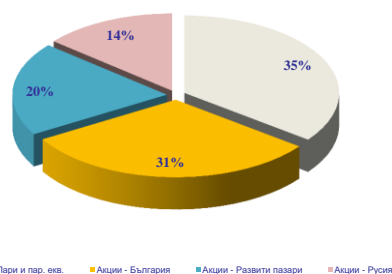


### Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове\*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Класик

април 2019 г.

### Данни към 30 април 2019

НСА	
НСА	1,417,812 лв
НСА/дял	0.8823 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.20%
Годишна (YoY)*	-5.51%
От началото на 2019 (Ytd)*	0.64%
От създаването (анализирано)*	-1.09%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	4.99%
Месечна Алфа – MSCI ACWI*	-3.40%
Бета (β) – MSCI ACWI*	0.11
R <sup>2</sup> – MSCI ACWI*	12.49%
Показател на Шарп (0%)*	0.28

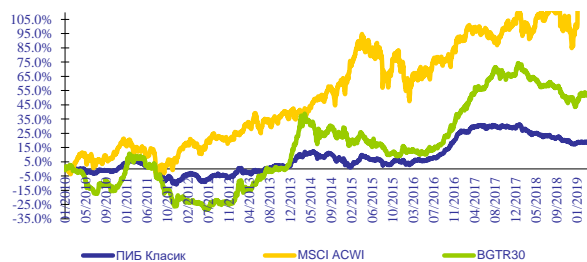
\*виж методологични бележки

### 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

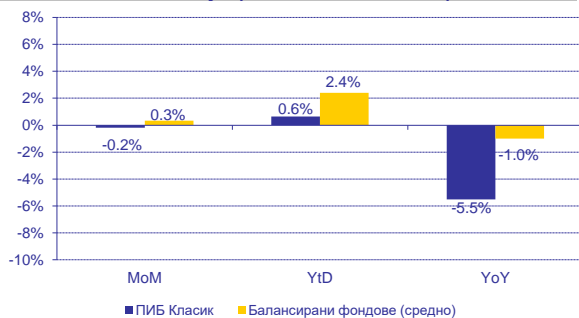
### Характеристика информация за такси

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

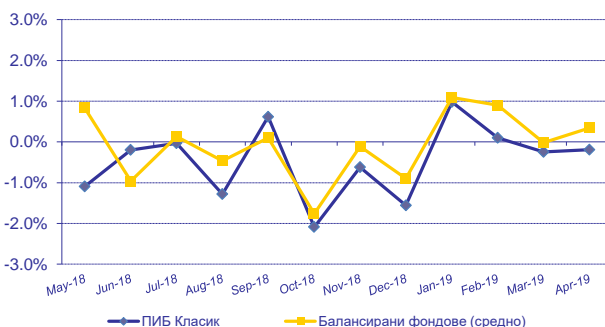
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

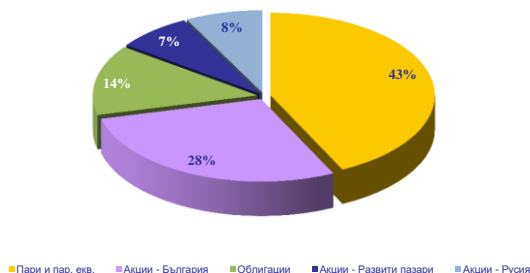


### Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове\*

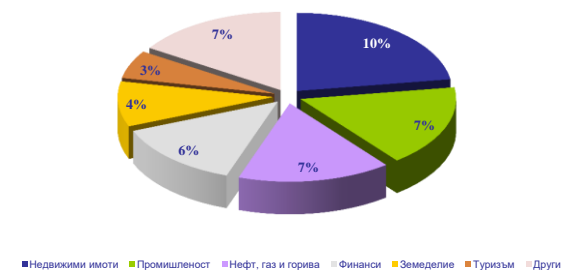


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Гарант

април 2019 г.

Данни към 30 април 2019

НСА	
НСА	1,081,892 лв
НСА/дял	1.2505 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.30%
Годишна (YoY)*	-3.85%
От началото на 2019 (Ytd)*	-0.37%
От създаването (анюализирано)*	1.97%

Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.17%
Показател на Шарп (0%)*	0.40
Лихвени равнища (%)	
3 месеца	-0.12%
12 месеца	0.16%

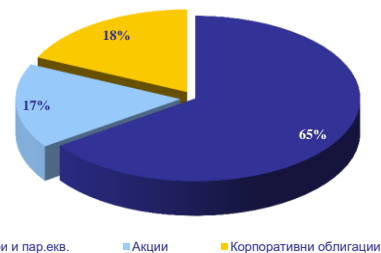
\* виж методологични бележки

### Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
ДЦК	3.00%	12/02/2021	EUR	-0.20%
Евробонд	2.00%	26/03/2022	EUR	-0.11%
Евробонд	1.88%	21/03/2023	EUR	0.05%
Евробонд	2.95%	03/09/2024	EUR	0.18%
Евробонд	3.00%	21/03/2028	EUR	0.87%
Евробонд	3.13%	26/03/2035	EUR	1.92%

Източник: Bloomberg

### Разпределение на активите



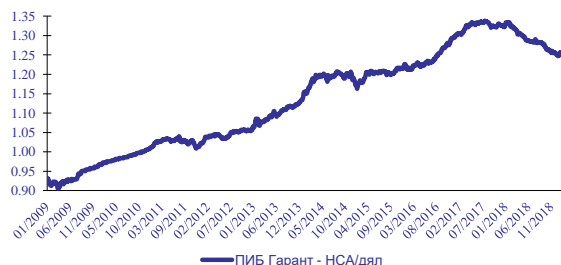
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### 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



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

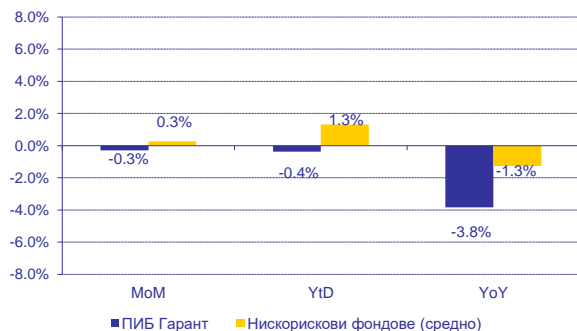
### Характеристика информация за такси

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

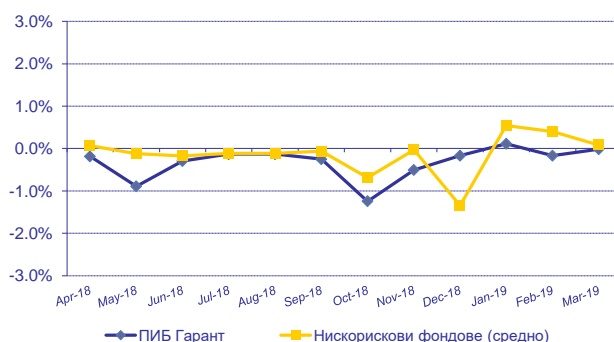
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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



### Месечна възвр. с/у средно за НР фондове\*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

## КОМЕНТАР НА ПОРТФОЛИО МЕНИДЖЪРА – Април 2019

### ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

През м. април 2019 г. светът преживя няколко терористични акта на религиозна основа и задълбочаващата се вътрешно-политическа криза във Венецуела. В САЩ бе публикуван доклада за намесата на Русия в президентските избори през 2016 г., който отрече пряко съдействие на президента Доналд Тръмп. В Испания бяха проведени предсрочни парламентарни избори, на които популистките и националистически партии увеличиха присъствието си в парламента. Започна кампанията за европейските парламентарни избори през м. май. МВФ за трети път през последните шест месеца намали прогнозите си за глобалния икономически растеж до 3,3% през 2019 г. Търговското напрежение между развитите страни и Китай намаля, като очакванията са за постигане на споразумение до края на м. май. Финансовите отчети на компаниите за първото тримесечие отразиха забавената икономическа активност, но повечето от тях потвърдиха очакванията си за финансовите резултати до края на годината. Централните банки продължиха с неутралната си за момента политика, което доведе до продължаващо възстановяване на капиталовите пазари и относителна стабилност на лихвените проценти и валутните курсове.

**САЩ: S&P 500 и NASDAQ 100 нарастнаха с 3,93% и 5,46% на месечна база в долари, съответно, докато в евро отчетоха сравними ръстове (3,96% и 5,49% на месечна база).** Растежът на БВП бе по-висок от очакваното - 3,2% през първото тримесечие на 2019 г., базовата инфлация в САЩ са забави до целевата стойност на Федералния Резерв (2,0% год. за м. март), безработицата остана стабилна - 3,8% за март. На последното си заседание Федералният Резерв не промени паричната си политика. Доходността на 10-годишните ДЦК се увеличи до 2,50%, поради увеличения апетит за риск на инвеститорите. Доларът продължи да поскъпва плавно, като доларовият индекс достигна до едногодишен връх. Индексите на американските борси отбелязаха нови рекордни стойности, подкрепени от добрите финансови отчети за първото тримесечие.

**ЕВРОПА: MSCI Еуроге нарастна с 3,23% на месечна база,** като икономическият растеж в Еврозоната се увеличи до 1,2% през първото тримесечие на 2019 г. Безработицата спадна до 7,7% през м. март, базовата инфлация спадна до 0,8% год. през м. март. На заседанието си ЕЦБ не промени паричната си политика и не предостави повече детайли относно предстоящото подновяване на програмата за отпускане на дългосрочни нисколихвени банкови заеми. Доходността на 10 годишните германски ДЦК се стабилизира около 0,00%. Износът на Германия намаля повече от очакваното, най-вече поради търговската несигурност в отношенията на Китай, а Министерството на икономиката понижи прогнозата си за икономическия растеж до 0,5% за 2019 г.

**РУСИЯ:** През март индексът **MSCI Russia** показва увеличение от 3,79%/3,82% на месечна база в долари/евро, подкрепен от добрите финансови резултати на руските компании през първото тримесечие и значително увеличените дивиденди на компаниите от финансовия и енергийния сектор. Цената на петрола сорт Брент се покачи като достигна 72,06 долара за барел (нарастване от 7,22% 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 и отпадането на изключенията за износ на петрол от Иран към страни като Китай, Индия и Турция. Централната банка на Русия остави основния лихвен процент непроменен на 7,75% през м. април, инфлацията се покачи до 4,6% през м. март, а безработицата спадна до на 4,7%.

**БЪЛГАРИЯ: SOFIX се понижи с 1,51%, докато BGTR30 спадна с 0,39%,** индексите не можаха последват движението на международните капиталови пазари въпреки добрите финансови отчети за първото тримесечие. Това отчети се дължеше и на продажби от страна на институционални инвеститори. Макроикономическата ситуация остана стабилна - ръст на БВП за първото тримесечие на 2019 г. от 3,20% год., ХИПЦ инфлация за м. март - 2,8% год., продължаващ спад на сезонно изгладената безработица - до 4,6% за м. март.

### ОЧАКВАНИЯ:

Международните капиталови пазари възстановиха голяма част от дълбоката корекция в края на миналата година, а някои постигнаха нови върхове, поради което са изложени на риск от спад в зависимост от постъпващите икономически данни както и резултатите от дейността на компаниите през първото тримесечие. Подобно сезонно поведение е характерно за второто тримесечие на годината. Монетарната политика на централните банки остава стимулираща, като за момента няма нови фискални стимули в глобален мащаб. 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 продължава да показва по-лошо представяне от останалите европейски пазари, поради което остава с неутрални очаквания за инвеститорите.

### ИНВЕСТИЦИИ:

Договорен фонд	Мес. доходност, %	Дял на инв. в акции, %	Съществени промени
ПФБК Восток	4.43%	72.43%	Няма съществени промени
ПИБ Авангард	-0.11%	64.61%	Няма съществени промени
ПИБ Класик	-0.20%	43.34%	Няма съществени промени
ПИБ Гарант	-0.30%	16.58%	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:  $\Sigma (1/n \cdot R_i)$ , 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 АВАНАРД, 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](http://www.ffbham.bg) И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg)