

## В ТЪРСЕНЕ НА АЛТЕРНАТИВА НА БАНКОВИЯ ДЕПОЗИТ

Времената с 7-8% лихва по депозит, гарантиран от държавата отминаха безвъзвратно. Лихвата по разплащателните сметки е близо до нулата, а краткосрочните банкови депозити стабилно се настаниха под 0.5%. В тази среда всеки търси алтернатива за спестяванията си. Доказателство за това е активизирането на имотния пазар и ръста на Българска фондова борса, чийто основен индекс Софикс изпрати 2016 г. с ръст от 27.2%. Един достъпен начин за всеки да участва на световните капиталови пазари са договорните фондове.

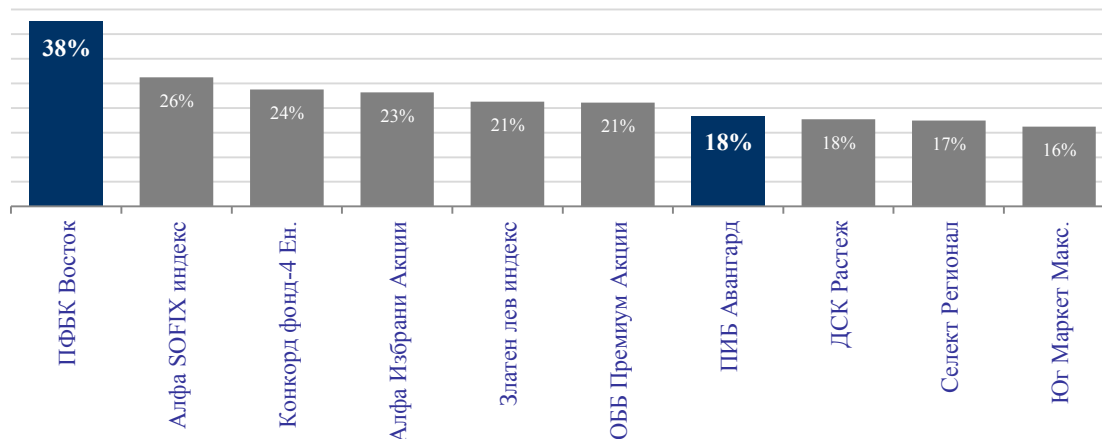


*ПФБК Асет Мениджмънт осигури най-висока възвращаемост на инвеститорите в български договорни фондове\* през 2016 г.*

*Фондовете, управлявани от ПФБК Асет Мениджмънт, завършиха успешно 2016 г. и са на водещи позиции в своите категории, като **три от четирите** фонда са на първо място по доходност през годината.*

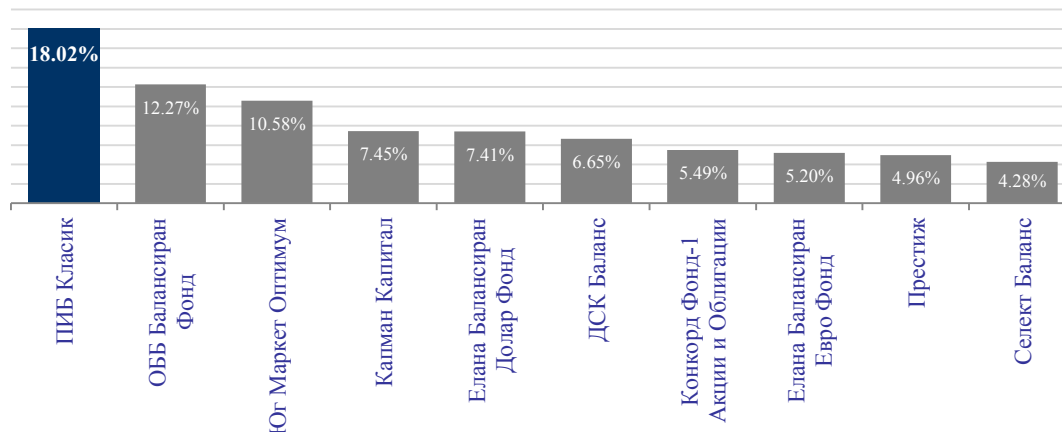
**ПФБК Восток** постигна 37,65% доходност през 2016 г., с което зае първо място в категорията фондове, инвестиращи в акции. В същото време другият ни фонд, инвестиращ в акции – ПИБ Авангард – влезе в топ 10 с доходност от 18,39%.

Доходност за 2016 г.



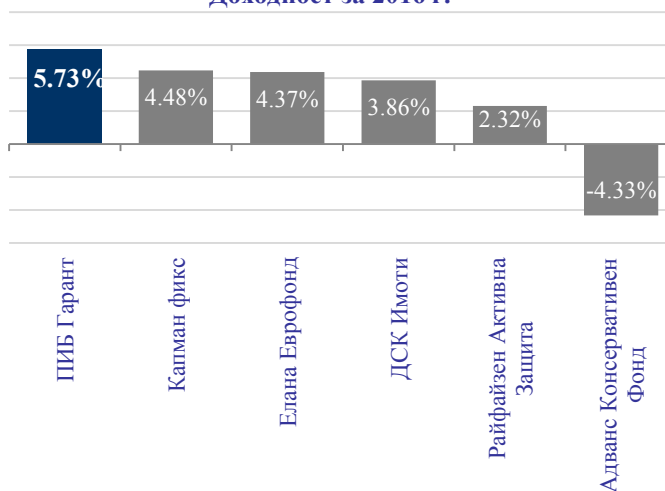
**ПИБ - Класик** постигна 18,02% доходност през 2016 г., с което зае първо място в категорията комбинирани фондове.

Доходност за 2016 г.



**ПИБ – Гарант** постигна 5,73% доходност през 2016 г., с което зае първо място в категорията консервативни фондове.

Доходност за 2016 г.



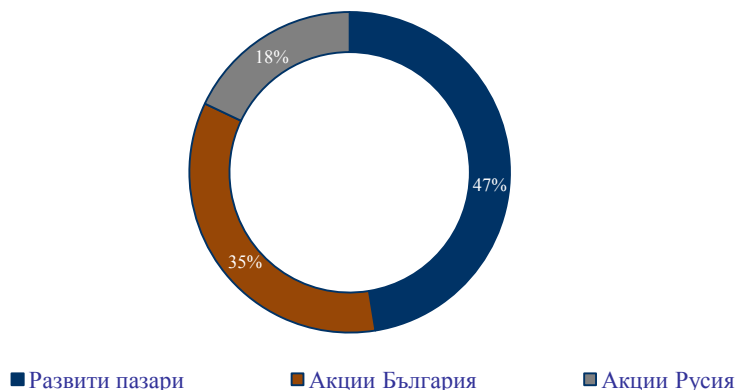
**ПФБК Восток – връщане на Русия на инвестиционната карта на света**

2016 г. започна тежко за руските акции – петролът падна под \$30, което подкопа доверието в руската рубла. Последвалото възстановяване на черното злато стабилизира руските финанси и последва ръст на пазара на ценни книжа. До ноември фондът се движеше с 15-20% доходност за годината когато избирането на Доналд Тръмп за президент на САЩ преобърна представите на пазарните участници за бъдещите отношения САЩ – Русия. Започна активно да се коментира евентуално намаляване на санкциите срещу страната. Всичко това съчетано с постигнатото в ОПЕК споразумение за ограничение на добива на петрол изстреля нагоре руските акции, като ПФБК Восток постигна 37,65% доходност през 2016 г. За Восток това е втора поредна година на най-висока доходност в категорията фондове, инвестиращи в акции, след постигнатите 17,75% през 2015 г.

### **ПИБ Авангард – между България, Русия, Западна Европа и САЩ**

Географската диверсификация е основно предимство за вложителите в ПИБ Авангард.

#### **Географско разпределение на акциите в ПИБ Авангард**



През годината се възползвахме от спадовете в Западна Европа, като открихме нови позиции във финансите, телекомуникациите, здравеопазването и софтуерната индустрия, а в САЩ използвахме рекордно високите нива на индексите да продадем позиции в търговията на дребно.

### **ПИБ Класик – Експозиция към Източна Европа**

Най-високата доходност от 18,02% на ПИБ Класик за последните 5 години се дължи на реализирането на потенциала на отделни акции в България в секторите финанси, имоти и електроразпределение, както и на позициите в Русия. Портфейлът от облигации също претърпя промени и теглото на дълговите ценни книжа падна до 5% към края на 2016 г.

### **ПИБ Гарант – поредна година на стабилна доходност за фонда**

Експозицията на фонда към акции остана под 20% от активите като всички дружества са търгувани на Българска фондова борса. През 2017 г. планираме да увеличим облигационния портфейл в посока повече държавни ценни книжа.

#### **Какво планираме за 2017 г.?**

През последните месеци интересът към взаимните фондове нарасна значително, като много от клиентите търсят удобство и гъвкавост при записване на дялове от фондовете. В тази връзка работим по функционалност за записване на дялове от договорните фондове онлайн.

#### **Какво да очакваме на финансовите пазари през 2017 г.?**

Пазарите със сигурност ще останат волатилни през 2017 г. Въпреки това оставаме оптимисти за акциите като считаме, че те ще донесат по-висока доходност от облигациите. Мерките на централните банки ще останат на заден план за сметка на ръст на корпоративните печалби в резултат на задаващата се инфлация в световен мащаб, която ще позволи на компаниите да качат цените на стоките и услугите си.

#### **Какви са очакванията ни за икономиката през 2017 г.?**

Очакваме 2017 г. да е по-добра за световната икономика, като прогнозите са ръстът на БВП да се ускори до 3.5%. В Европа очакваме стабилизиране на инфлацията над 1%, което би следвало да отслаби натиска над Европейската централна банка за допълнителни мерки. В САЩ фокусът пада изцяло върху обещаните фискални стимули и намалението на корпоративните данъци до 15-20%. България ще продължи да е сред най-бързо растящите икономики в ЕС с нарастване на БВП около 3%.

#### **Къде виждаме основните рискове през 2017 г.?**

Определено политическият риск ще властва и през 2017 г. След Брекзит и изборите в САЩ всички пазарни участници гледат към предстоящите парламентарни избори в Холандия и Германия, както и президентските избори във Франция. За България основен риск остават парламентарните избори през пролетта.



**2 Enos str., fl.5 , Sofia 1408, Bulgaria**  
**Tel: + 359 2 460 6400**  
**Fax: + 359 2 460 6401**  
**E-mail: [asset\\_management@ffbh.bg](mailto:asset_management@ffbh.bg)**  
**Web Site : [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg)**

***\* Какво представляват договорните фондове***

Договорните фондове са колективни инвестиционни схеми, чрез които индивидуалният инвеститор може да придобие диверсифициран професионално управляван портфейл от ценни книжа. Съществуват няколко вида договорни фонда (фондове, инвестиращи в акции, фондове, инвестиращи в облигации, комбинирани фондове, консервативни фондове и т.н.) като разликата помежду им е възможността и склонността на вложителите да носят риск, т.е. да са готови както да спечелят, така и да загубят от вложението си.