

Инвестиционни цели

Инвестиционните цели на под-фонда са да предостави дългосрочно посъпване на капитала. Под-фондът инвестира активите си предимно в дялове от колективни инвестиционни схеми (КИС), както е описано в параграф 41 (1) (е) от Европейската директива за колективни инвестиционни схеми от 2010г., които инвестират в акции на компании от сектора на недвижимите имоти (REITS и др.), предимно намиращи се в развити страни, с фокус в Северна Америка/САЩ или в такива, получаващи значителна стойност от приходите си от тези пазари. Дялове от други КИС различни от гореспоменатите, не могат да превишават 30% от активите на под-фонда, съгласно параграф 46 (2) от гореспоменатата директива. Целеви КИС също така могат да бъдат ETF от отворен тип, определени по-горе, търгувани на всеки подходящ пазар. На второ място под-фондът може да инвестира в дялове от описаните КИС, които основно инвестират в световни акции, акции свързани с пазара на недвижими имоти и световни REITS.

Допълнително, под-фондът може да инвестира в дялове от КИС, които инвестират в банкови депозити, инструменти на паричния пазар и прехвърлими дългови ценни книжа.

В случаи когато косвени инвестиции чрез КИС не са възможни или твърде скъпи или ограничени от размера на целевата КИС, под-фондът може да инвестира директно в акции или конвертируеми ценни книжа свързани с допустими активи или други финансови инструменти свързани с допустими активи, емитирани от компании от сектора на недвижимите имоти в САЩ и/или Европа. Такива директни инвестиции не могат да надвишават общо 20% от нетните активи на под-фонда.

Основна информация

Структура на фонда	UCITS IV Luxembourg
Нетна стойност на активите (общо за всички класове)	5 460 688.06 €
Ниво на риск	1 2 3 4 5 6 7
Benchmark	MSCI Emerging Markets BRIC (€)
Ликвидност	Ежедневна
Управляващо дружество	Eurobank FMC-LUX
Инвестиционен мениджър	Eurobank Asset Management MFMC
Депозитар/Администратор	Eurobank Private Bank Luxembourg S.A.
Одитор	PricewaterhouseCoopers
Дистрибутор за България	Пощенска Банка АД

Класове дялове в България

	Postbank	Postbank (BGN)
Валута	EUR	BGN
ISIN код	LU0517849104	LU0517849369
Bloomberg ticker	ELFREPB LX	ELFREPU LX
Рейтинг MorningStar	-	-
Дата на стартиране	28.9.2010	28.9.2010
Активи (във валутата на класа)	14 040.77	804.82
НСА/дял	12.1467	15.7422
Min НСА/дял (1 год.)	8.9900	11.8601
Max НСА/дял (1 год.)	12.8130	16.2830
Такса за покупка	2%	2%
Такса за обратно изкупуване	•0% > 2 години •0.5% - 1-2 год. •1% ≤ 1 год.	
Такса за конвертиране	не се прилага такса за конвертиране	
Плащане по обратно изкупуване	T+5	T+5

Инвеститорски профил

Под-фондът е с високорисков профил и е насочен към инвеститори, които търсят потенциал за висока възвръщаемост чрез участие във фонд, чиито активи са инвестирани в диверсифициран портфейл от дялове на различни КИС, описани в параграф 41 (1) (е) от европейската директива от 2002г., от пазара на недвижимите имоти и очакват ползи от активното им управление.

Инвестиционен коментар

Рисковите сделки преобладаваха през четвъртото тримесечие, като акциите и корпоративните облигации на периферните за Еврозоната пазари отбелязаха стабилни печалби. Европейските периферни пазари регистрираха най-голямо повишение, следвани от Япония, където надеждите за по-експанзивна парична политика доведоха до възход на акциите. Въпреки това рязкото посъпване на Японската Йена (JPY), спрямо Евро (EUR), доведе до негативно общо представяне в Евро изражение. Пазарите на акции в САЩ без съмнение бяха с най-слабо представяне сред развитите държави, тъй като забавянето на преговорите по „фискалната пропаст“ понижи в крайна сметка на инвеститорското доверие. Представянето на Развиващите се пазари беше неравномерно. Подобряващите се макроикономически данни помогнаха на Китайските акции да запишат силни печалби за края на годината, докато Бразилия, Индия и Русия регистрираха едва умерени повишения. На пазара на облигации, периферните пазари на Еврозоната отново бяха несъмнения лидер, с рязкото и последователно стесняване на спредовете по време на тримесечieto. Гръцките държавни облигации се повишиха с 84% за тримесечieto! Рисковите настроения в инвестициите благоприятстваха държавните и корпоративните облигации на Развиващите се пазари, които отбелязаха допълнителни печалби, а държавните облигации на САЩ и Германия отстъпиха най-значително за последните месеци. Еврото посъпна спрямо повечето основни валути и най-вече спрямо Йената, която пък се понижи и спрямо други валути на основни търговски партньори. Стоковите инвестиции останаха без промяна през тримесечieto и не бяха благоприятствани от рисковата среда като цяло.

И накрая, ценните книжа върху недвижимите имоти бяха ясен победител през последното тримесечие, след като Азиатските и Европейските пазари се повишиха с близо двуцифрени стойности.

Сред факторите допринесли до подобрението в инвеститорското настроение бяха увеличаващия се фокус на Централните Банки върху растежа, политическия отговор на ЕС на кризата по периферията и по-добрите от очакванията икономически данни от Китай и САЩ. Основни фактори на несигурност бяха политически - първо изборите в САЩ и после политическите борби около „фискалната пропаст“ в САЩ.

Анализ на портфейла

По време на тримесечieto намалихме експозицията си към САЩ с почти 7%, за сметка на Азия и Европа, където повишихме съответно с 2.5% и 1.5%. По този начин успяхме да стесним разликата за годината с бенчмарка – фондът се представи с 0.6% по-добре, тъй като Азия и Европа надвишиха с представянето си пазара на ценни книжа върху имоти на САЩ/Сев. Америка.

Допълнителна информация

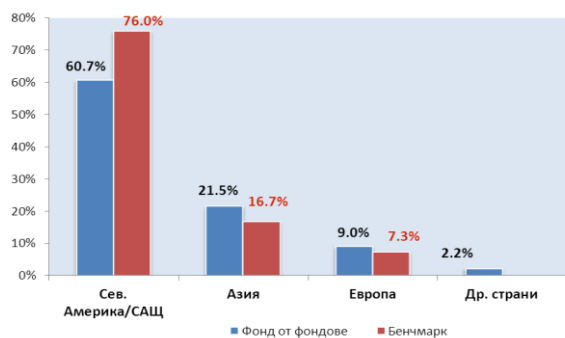
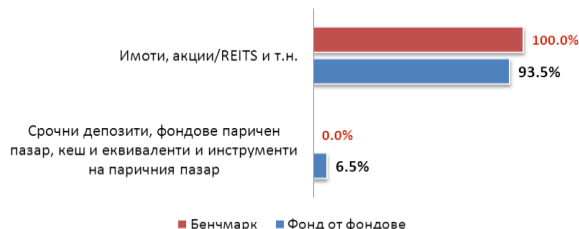


Статистика на риска

Стандартно отклонение	11.65%
Var	7.45%

В изчисленията на Стандартното отклонение е използвана извадка от последните 12 месеца. Анализите на Var са базирани на метод на Историческата симулация, използвайки 99% за интервал на доверие и историческите данни от последните 12 месеца. Нивото на Var се отнася за едномесечен VaR.

Разпределение на портфейла



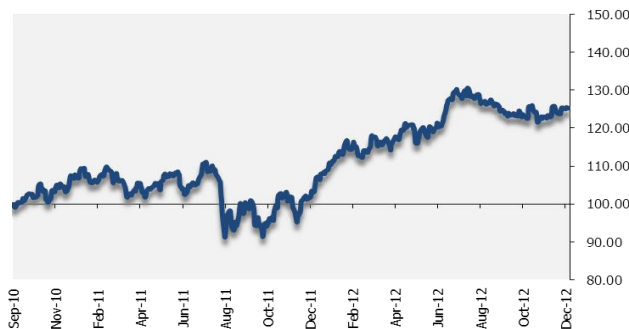
Представяне на фонда

Кумулативно представяне по класове дялове

Класове дялове	3 мес.	6 мес.	от нач. на годината	1 год.	от стартиране
Postbank	1.21%	1.85%	15.89%	15.89%	25.29%
Postbank (BGN)	3.28%	6.82%	18.35%	18.35%	23.10%

Годишно представяне по класове дялове

Класове дялове	2009	2010	2011	2012
Postbank	-	7.02%	1.02%	15.89%
Postbank (BGN)	-	6.28%	-2.14%	18.35%



Основни инвестиции

MORGAN STANLEY SICAV - US PROPERTY FUND	17.0%
NEUBERGER BERMAN US REAL ESTATE	16.7%
MORGAN STANLEY GLOBAL PROPERTY (Z\$-Acc)	16.6%
JANUS CAPITAL GLOBAL RE-I\$IN	14.7%
SCHRODER ISF-ASIA PACIFIC PROPERTY (C\$)	8.1%
ISHARES EPRA US PROPTY YLD	7.3%
LYXOR ETF MSCI WLD REAL EST	4.0%
LYXOR ETF FTSE EPRA/NAREIT United States	3.9%
ISHARES FTSE EPRA/NAR DEV MK	3.6%
ING (L) INV - GLOBAL RE (I\$)	2.3%

Контакти

Клоновете на Пощенска Банка
Юробанк България АД
 Безплатен телефон: **0800 18 000**
www.postbank.bg

Eurobank Fund Management Company (Luxembourg) S.A.
www.eurobankfmc.lu
Eurobank Asset Management M.F.M.C.
www.eurobankam.gr