

### Инвестиционни цели

Инвестиционните цели на под-фонда са да предостави дългосрочно поскъпване 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 2002г. Избраните КИС 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.

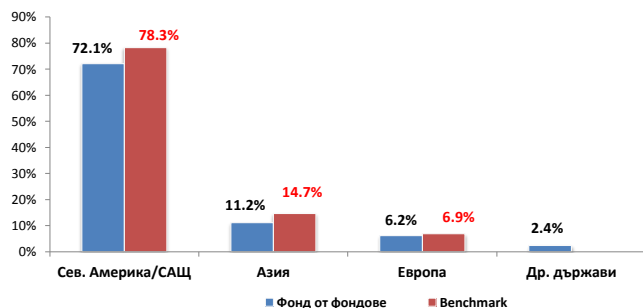
Ликвидности, финансови деривативни инструменти, структурирани финансови инструменти, отдаване на ценни книжа и репо-сделки могат да бъдат използвани в ограниченията описани в част 3.1. и 4. на Проспекта.

**Инвеститорски профил** Под-фондът е с високорисков профил и е насочен към инвеститори, които търсят потенциал за висока възвръщаемост чрез участие във фонд, чийто 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.

### Основна информация

Структура	UCITS III Luxembourg
Валута	Евро / Долар
ISIN код	LU0517849104 (€) / LU0517849369 (\$)
Bloomberg ticker	ELFREPB LX / ELFREPU LX
Нетна стойност на активите (общо за всички класове)	2 705 341.77 €
Дата на стартиране в България	28.09.2010г.
НСА/дял	EUR 11.3551 / USD 15.1836
max НСА/дял (12 месеца)	EUR 11.5908 / USD 15.1836
min НСА/дял (12 месеца)	EUR 8.9749 / USD 14.6694
Ниво на риск	
Benchmark	50% FTSE EPRA/NAREIT Developed Index (ENGL) in USD + 50% FTSE EPRA/NAREIT N. America Index (EGNA) in USD
Такса за покупка	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
Ликвидност	дълга
Плащане по обратно изкупуване	T+5
Управляващо Дружество	Eurobank EFG Fund Management Co (LUX) S.A.
Инвестиционен Мениджър	Eurobank EFG Asset Management MFMC S.A.
Банка Депозитар/Администратор	Eurobank EFG Private Bank Luxembourg S.A.
Одитор	Price Waterhouse Coopers
Дистрибутор за България	Пощенска Банка АД
<b>Статистика на риска</b>	
Стандартно отклонение	15.8%
Var	12.9%

### Разпределение на портфейл



### Инвестиционен коментар

Рисковите настроения бяха основната тема на световните пазари през първото тримесечие на 2012г., въпреки притесненията около световната икономика и Евровата дългова криза. Пазарите на акции се повишиха, заедно с корпоративните облигации и ценните книжа на недвижимите имоти особено в Азия/Япония. Евро държавните облигации, особено в периферията с дългови проблеми, бяха с повишения през по-голямата част от тримесечието, след като участието на частния сектор в Гръцкия дълг се оказа доста успешно. Въпреки това, започна натрупване на негативи в Испания. Стоковите инвестиции изоставаха от други рискови активи, като златото и петрола отбелязаха печалби, въпреки цялостната слабост на този клас активи. Еврото се търгуваше предимно без промяна между 1.30 и 1.34 след като се възстанови от ниво 1.26 на 13/1/12г., завършвайки тримесечието на 1.335. В сектора на недвижимите имоти, развитите държави от Азия се представиха по-добре от тези в Европа и Северна Америка, променяйки тенденцията от миналата година. Двата световни индекса, които следим DJ Global Select RESIT и FTSE EPRA/NAREIT Развити се повишиха съответно с +9.7% и +9.1% и двата представяйки се по-добре от MSCI AC World. Пазарите на недвижимите имоти на развита Европа се повишиха с +9.2%, а тези на Северна

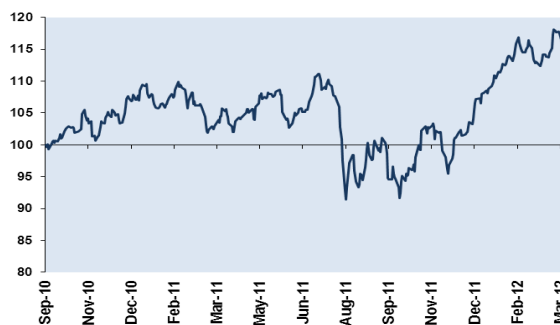
### Анализ на портфейла

Останахме сравнително добре инвестирани в подфонда през тримесечието, запазвайки същинската експозиция между 90%-95%. Останахме неутрални измежду регионите и запазиме сравнително балансирана алокация спрямо бенчмарка. Оставаме положително настроени за този клас активи.

### Представяне по класове дялове

Класове дялове	3 мес.	6 мес.	1 год.	от стартиране	
Пощенска Банка EUR	7.04%	22.26%	10.82%	15.72%	28.9.2010
Benchmark	8.00%	22.55%	10.26%	15.76%	28.9.2010
Пощенска Банка USD	10.53%	20.96%	4.29%	14.96%	
Benchmark	11.48%	21.21%	3.66%	14.87%	

### Представяне на фонда



### Основни инвестиции

NEUBERGER BERMAN US REAL ESTATE	16.68%
MORGAN STANLEY SICAV - US PROPERTY FUND	16.04%
POWERSHRES ACT US REAL ESTATE	11.28%
MORGAN STANLEY GLOBAL PROPERTY (Z\$-Acc)	10.82%
ING (L) INV - GLOBAL RE (IS)	7.93%
ISHARES EPRA US PROPTY YLD	7.30%
LYXOR ETF MSCI USA REAL EST	6.83%
ING L INV-EUROPE RE EST-I	2.75%
CASH INS USD (EFG GREECE)	1.81%

### Контакти

Клоновете на Пощенска Банка  
Юробанк и Еф Джи България АД  
бул. "Цар Освободител" 14 ; 1048 София  
Безплатен телефон: 0800 18 000

www.postbank.bg  
Eurobank EFG Fund Management Co (LUX) S.A.  
www.eurobankefg-fmc.lu