

**Класация на MoitePari.bg на взаимните фондове на българския пазар за 2016  
година – пълен анализ**

Отминалата 2016-та година беше година на ръст на БФБ. По-трудната 2015-та година беше преодоляна и през 2016 г. четирите борсови индекса приключиха на положителна територия. SOFIX добави 27% към стойността си за една година. Повишение от 20% регистрираха BGBX40 и BGTR30. Единствен BGREIT остана с по-скромен, на фона останалите три индекса ръст (+11%). Видно е, че инвеститорите подкрепиха българския капиталов пазар. По оценка на ръководството на БФБ доверието в него през 2016-та година се възстановя и в частност четирите борсови индекса ясно го демонстрират. Много добра година отчитат и пазарите в САЩ и Европа. Основните индекси на тези пазари бележат ръстове от над 10% на годишна база.

Все още дружествата управляващи активи очакват някои от ключовите компании на БФБ да обявят консолидираните си годишни отчети, за да изградят своите очаквания за 2017-та година и потенциалът за инвестиции в български компании. Въпреки не много динамичната търговия на родната борса в началото на годината, прогнозите за ръст остават. Сред очакванията за тази година е това да нарасне значението на дивидентната политика на публичните компании. Възможността за получаването на дивидент вероятно ще засили интереса към компании, ориентирани политиката си в тази посока. Понастоящем традиционната форма за получаване на доходност, макар и пасивна, остава банковия депозит. И през отминалата година той беше предпочитан, макар лихвите вече да се намират на исторически ниски нива. Според Индексите за нивата на дохода по тримесечни депозити на *MoitePari.bg* той е достигнал стойности от 0,11% в лева и евро – нива, няколко пъти по-ниски в сравнение с преди няколко години. Тенденцията на спад на лихвите по спестовни продукти на банките по всяка вероятност ще продължи и през настоящата година, особено при депозити със срочност над 1 г. Изключително понижените лихви по депозити, за поредна година не провокират миграция на привлечените средства в банките към други алтернативи. В рамките на 2016 г. в банковата система са постъпили нови 4,24 млрд. лв. и така формират ресурс само на домакинствата в размер на 47,20 млрд. лв. Инвеститорският интерес към колективните инвестиционни схеми остава доминиран от институционални инвеститори и в малка степен от физически лица.

Отминалата добра година за капиталовите пазари, дава основание отново да говорим за алтернативите, които биха генерирали доходност, многократно надвишаваща тази от депозит.

Понастоящем в България работят 34 управляващи дружества, които управляват повече от 100 взаимни фонда. Фондовете са класифицирани в 5 категории според поемания риск:

### Класификация на взаимните фондове според риска

|                               |                                                                                                                                                                                                                        |
|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Фондове на паричен пазар      | Фондовете от този тип инвестират във високоликвидни активи - прехвърляеми дългови ценни книжа, инструменти на паричния пазар и в депозити в кредитни институции.                                                       |
| Фондове в облигации           | Фондът постоянно инвестира в облигации. Фондовете в облигации също включват индексни фондове от облигации и гарантирани продукти, свързани с пазарни индекси от облигации.                                             |
| Смесени консервативни фондове | Инвестициите в акции са ограничени до 20% от активите на фонда. Смесените фондове тип "Консервативен" инвестират също в индексни фондове от облигации и гарантирани продукти, свързани с пазарни индекси от облигации. |
| Смесени балансиращи фондове   | Фондът инвестира в различни активи и на различни пазари, като за последните шест месеца делът на акциите в активите е средно над 20% и под 50% по данни от тримесечни отчети.                                          |
| Фондове в акции               | Фондът постоянно инвестира поне 50% от активите си в акции. Агресивните фондове също включват индексни фондове от акции и гарантирани продукти, свързани с пазарни индекси от акции.                                   |

Източник: [www.baud.bg](http://www.baud.bg)

Класацията на [www.moitepari.bg](http://www.moitepari.bg) е базирана на постигната доходност съобразно рисковия профил на всеки фонд. При схемите на паричен пазар и фондовете в облигации тя е едногодишна – постигната доходност за 2016 г. Останалите колективни схеми са класирани според постигнатата тригодишна (анюализирана) доходност. Фондовете са класирани в 5 рискови категории, като във всяка от тях допълнително е представена информация за нивата на риск (стандартно отклонение и коефициент Шарп), които са поемали управляващите дружества, реализирайки съответната доходност.

Отново обръщаме внимание, че инвестирането на капиталовия пазар не е по силите и възможностите на всеки, поради което е необходимо консултиране с финансов експерт за изготвяне на стратегия за увеличаване на благосъстоянието. Тук е мястото да припомним простото принципно правило – колкото е по-рискова инвестицията, толкова по-дълъг е инвестиционния хоризонт и обратно. От тази гледна точка, инвестирането в по-високорисковите фондове, например, в хоризонт 5 или 10 г. се приема за обичайно. Също така е важно да се знае, че постигнатите доходности през изминали години не са гаранция за такива и в бъдеще.

По-долу следва класация на взаимните фондове, последвано от речник на основните термини.

**Класация на „ТОП 3“ български взаимни фондове по доходност за 2016-та г. според рисковия им профил**

| ФОНД                                 | Доходност<br>за 2016 г. | Доходност<br>за 2015 г. | Доходност<br>за 2014 г. | Стандартно отклонение<br>(31.12.2016 г.) | SHARPE<br>(31.12.2016 г.) | НСА<br>(31.12.2016 г.) |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------------|---------------------------|------------------------|
| <b>ФОНДОВЕ НА ПАРИЧЕН ПАЗАР</b>      |                         |                         |                         |                                          |                           |                        |
| Конкорд Фонд-6 Паричен               | 0,76%                   | 1,71%                   | -0,40%                  | 0,04%                                    | 22,88                     | 11 072 850 лв.         |
| ДСК ФОНД НА ПАРИЧНИЯ<br>ПАЗАР В ЕВРО | 0,05%                   | 0,16%                   | 1,18%                   | 0,005%                                   | 41,01                     | € 5 818 866            |
| ДСК ФОНД НА ПАРИЧНИЯ<br>ПАЗАР        | 0,04%                   | 0,18%                   | 1,46%                   | 0,004%                                   | 48,76                     | 68 828 986 лв.         |
| <b>ФОНДОВЕ В ОБЛИГАЦИИ</b>           |                         |                         |                         |                                          |                           |                        |
| Експат Бондс                         | 9,55%                   | 7,01%                   | 7,57%                   | 5,85%                                    | 1,66                      | 9 012 749 лв.          |
| ЦКБ Гарант                           | 3,64%                   | 2,50%                   | 4,33%                   | 1,46%                                    | 2,60                      | 2 300 265 лв.          |
| Селект Облигации                     | 2,77%                   | 2,17%                   | 3,17%                   | 1,39%                                    | 2,10                      | 1 513 805 лв.          |

| ФОНД                                 | Доходност<br>за последните 3 г.<br>(анюализирана) | Доходност<br>за 2016 г. | Доходност<br>за 2015 г. | Доходност<br>за 2014 г. | Стандартно<br>отклонение<br>(2014-2016 г.,<br>анюализирано) | SHARPE<br>(2014-2016 г.) | НСА<br>(31.12.2016 г.) |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| <b>СМЕСЕНИ КОНСЕРВАТИВНИ ФОНДОВЕ</b> |                                                   |                         |                         |                         |                                                             |                          |                        |
| ПИБ - Гарант                         | 4,50%                                             | 5,75%                   | 2,84%                   | 4,92%                   | 3,04%                                                       | 1,52                     | 942 914 лв.            |
| Елана Еврофонд                       | 3,84%                                             | 4,41%                   | 2,77%                   | 4,35%                   | 1,24%                                                       | 3,19                     | € 4 329 655            |
| Капман Фикс                          | 2,65%                                             | 4,58%                   | 0,16%                   | 3,35%                   | 1,87%                                                       | 1,48                     | 10 068 568 лв.         |
| <b>СМЕСЕНИ БАЛАНСИРАНИ ФОНДОВЕ</b>   |                                                   |                         |                         |                         |                                                             |                          |                        |
| Елана Балансиран<br>Евро Фонд        | 7,15%                                             | 5,21%                   | 1,94%                   | 14,29%                  | 4,15%                                                       | 1,75                     | 16 198 925 лв.         |
| ПИБ - Класик                         | 6,96%                                             | 17,78%                  | 2,16%                   | 1,64%                   | 6,09%                                                       | 1,16                     | 1 224 206 лв.          |
| ОББ Балансиран<br>Фонд               | 6,41%                                             | 12,27%                  | -3,23%                  | 10,90%                  | 5,62%                                                       | 1,16                     | 8 156 880 лв.          |
| <b>ФОНДОВЕ В АКЦИИ</b>               |                                                   |                         |                         |                         |                                                             |                          |                        |
| ОББ Премиум Акции                    | 10,97%                                            | 21,07%                  | -3,56%                  | 17,05%                  | 9,63%                                                       | 1,15                     | 24 605 229 лв.         |
| Селект Дивидент                      | 8,32%                                             | 4,43%                   | 7,76%                   | 12,94%                  | 8,65%                                                       | 0,98                     | 2 419 608 лв.          |
| Златен лев Индекс 30                 | 8,13%                                             | 21,13%                  | -9,75%                  | 15,65%                  | 11,92%                                                      | 0,69                     | 1 257 149 лв.          |



## ФОНДОВЕ НА ПАРИЧЕН ПАЗАР

Доходността от депозити и други инструменти на паричния пазар не беше сред най-високите през 2016 г. Колективните инвестиционни схеми с фокус върху тези инструменти приключиха годината с максимална доходност по-ниска от 1%.

През 2016 г. най-висока доходност на този пазар постигнаха:

|                                      |       |
|--------------------------------------|-------|
| 1. Конкорд Фонд-6 Паричен            | 0,76% |
| 2. ДСК ФОНД НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР В ЕВРО | 0,05% |
| 3. ДСК ФОНД НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР        | 0,04% |

Според класацията, заелият първо място е видим фаворит сред останалите фондове в този рисков профил. Постигната от него доходност е далеч напред от постигната доходност от втория и третия в класацията. Трите фонда постигат своите резултати при поемане на минимален риск. Показателни за това са стандартното отклонение, което не надхвърли 0,04% и коефициентът на Шарп, който достигна нива от почти 49.

Тенденцията на спад на лихвите по депозити не е нова и тя е ясно видима от постигнатите доходности на паричен пазар. Възможната постигната доходност намалява не само поради ниската доходност от депозити в България, но и в световен мащаб. Въпреки това, реалността в България показва, че ниските лихви по депозити не отдръпват фирми и домакинства от банковата система. Консервативното управление на фондовете на паричен пазар и доходност малко по-висока от средната по депозит, може би все пак ще привлекат вниманието на инвеститорите през 2017 г. За инвеститорите, които предпочитат комфортът на ниския риск, съизмерим с този по срочни депозити, фондовете на паричен пазар са по-изгодната алтернатива.



## ФОНДОВЕ В ОБЛИГАЦИИ

В сравнение с миналогодишното представяне, фондовете от този рисков профил показват по-добри резултати през 2016 г. Максималната постигната доходност достигна 9,55%.

Трите фонда, постигнали най-добра доходност през 2015 г. са:

|                     |       |
|---------------------|-------|
| 1. Експат Бондс     | 9.55% |
| 2. ЦКБ Гарант       | 3.64% |
| 3. Селект Облигации | 2.77% |

Максималното стандартно отклонение, за разлика от миналата година, достигна двойно по-ниски нива. Сред трите фонда най-високото ниво на показателя беше 5,85%. Останалите два

фонда постигна своята доходност при стандартно отклонение под 1,50%. По-ниският поет риск дава своето отражение и върху възвръщаемостта на база поет риск. Така коефициентът на Шарп също се подобрява спрямо 2015 г. и в настоящата класация не присъства фонд, който да е постигнал размер на коефициента под 1. Максималният размер на коефициента достига 2,6, а минималния 1,7. Така изчислените коефициенти сочат, че инвеститорите са получили своята доходност, без за това да е поеман необосновано висок риск.

Поемането на повече риск и оценката му в краткосрочен план невинаги може да даде ясна представа дали дадената инвестиция се управлява добре и рискът, който се поема, дава ли очакваните резултати. Поради тази причина, с нарастването на поемания риск, в класацията смесените консервативни, смесените балансиращи и фондовете в акции бяха класирани по 3-годишна (анюализирана) доходност.

## СМЕСЕНИ КОНСЕРВАТИВНИ ФОНДОВЕ

За последните 3 години най-високата средна постигната доходност при тези фондове достигна 4,50%. Въпреки, че доходността за 2016 г. при смесените консервативни фондове доближи, а в някои случаи да надхвърли 5%, трудната 2015 г. не позволи средната 3-годишна доходност да бъде по-висока.

Трите най-добре представили се фонда са:

|    |                |       |
|----|----------------|-------|
| 1. | ПИБ Гарант     | 4.50% |
| 2. | ЕЛАНА Еврофонд | 3.84% |
| 3. | Капман Фикс    | 2.65% |

Поради ограничението инвестициите в акции да не съставляват повече от 20% от активите на фонда, тези схеми са с умерено до ниско ниво на риск. Постигнатата доходност от тази гледна точка може да бъде приета също като умерена и като подходяща алтернатива на стандартния срочен депозит.

Постигнатите резултати са при максимално стандартно отклонение (3-годишно, анюализирано) от 3,04%. Коефициентът на Шарп сред трите фонда достига максимална стойност 3,19.

## СМЕСЕНИ БАЛАНСИРАНИ ФОНДОВЕ

Отминалата година беше добра и за балансираните схеми. Постигнатите доходности бяха значително по-високи спрямо 2015 г. Това даде своя положителен ефект върху средногодишната доходност за последните 3 години, чиято максимална стойност достигна 7%. За жалост,

неубедителното представяне на тези фондове през 2015 г. е със силно въздействие, поради което тригодишният резултат се фиксира на много по-ниско ниво съобразно постигнатите резултати през 2014 и 2016 г.

Най-добре представилите се фондове в този рисков профил бяха:

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| 1. Елана Балансиран Евро Фонд | 7.15% |
| 2. ПИБ – Класик               | 6.96% |
| 3. ОББ Балансиран Фонд        | 6.41% |

Анюализираната стойност на 3-годишната доходност сред трите най-добре представили се взаимни фонда се фиксира в границата от около 7%. Нивото на поет риск измерено чрез стандартното отклонение (3-годишно, анюализирано) е в границите 4 – 6%. Въпреки добрата 2016-та година коефициентът на Шарп не достига нива много над 1. За разглеждания период той достигна стойност 1,75 при водача в класацията, докато при останалите 2 фонда той минимално надвиши 1. При втория и третия в класацията той е 1,16. Видно е влиянието на слабата 2015-та година, която засилва диспропорцията доходност/риск и ограничава по-убедителното покритие на поетия риск.

## ФОНДОВЕ В АКЦИИ

2016-та година се оказва положителна и за фондовете в акции. Годишната за тях приключи с преобладаващо положителни доходности, като най-високите надхвърлиха 20%. Естествено, разочарования не липсваха и някои от фондовете в акции регистрираха отрицателна доходност до -15%.

Както постигнатите високи доходности, така и регистрираните спадове са състояния типични за фондове от такъв рисков профил и имат моментно значение. Предвид на това, че тези фондове поемат най-висок риск и хоризонтът на инвестицията е дълъг, моментното състояние не може да се разглежда като показателно за общата тенденция. Тук отново обръщаме поглед към 3-годишното представяне на тези схеми и базираме класацията на 3-годишната им (анюализирана) доходност.

Най-добре представилите се фондове в този рисков профил бяха:

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| 1. ОББ Премииум Акции   | 10.97% |
| 2. Селект Дивидент      | 8.32%  |
| 3. Златен лев Индекс 30 | 8.13%  |

Нивото на поет риск за постигане на тази доходност (3-годишно, анюализирано стандартно отклонение) се намира в границата от 9 до 12%. То почти се изравнява с постигната доходност,

дори минимално я надвишава. Показателни за това са нивата на коефициента на Шарп и за трите фонда в този рисков профил. Показателят достига максимална стойност от 1,15, а минимална – 0,69. Съпоставката с фондовете, представени в останалите рискови профили, показва, че агресивно управляваните постигат ниска възвращаемост на база допълнително поет риск. Негативната 2015-та година по естествен начин намалява средната доходност за разглеждания 3-годишен период, поради което показателят за възвращаемост на инвестицията на база поет риск логично е със занижени стойности.

**РЕЧНИК:**

**НСА** - Нетната стойност на активите е разликата между пазарната стойност на активите в портфейла на фонда и задълженията му по баланс.

**STDEV (Стандартно отклонение)** – Измерител на нивото на риск. Отразява колебанието в нетната стойност на активите на 1 дял, респ. на доходността на един фонд за период от 1 година. 3-годишното стандартно отклонение е изчислено на база седмичното изменение на стойността на 1 дял за период от 3 г. и анюализирано след това. По-високото стандартното отклонение показва по-рисково управление на фонда.

**SHARPE (Коефициент на Шарп)** – Измерва нивото на възвращаемост на всяка допълнителна единица поет риск. По-високите стойности на показателя показват, че доходността е постигната при по-ниски нива на риск. За нуждите на анализа той е изчислен на база осреднени дневни стойности на индекс EONIA за периода 01.01.2016 – 31.12.2016 г. както и на осреднени дневни стойности на индекс EONIA за периода 01.01.2014 – 31.12.2016 г.

**Анюализация** – Превръщане на стойност, изчислена за период по-голям от 1 г., в годишна стойност

**EONIA** (Euro OverNight Index Average) – Еднодневен междубанков лихвен процент за Еврозоната

**ЗАБЕЛЕЖКИ:**

\* Предложеното сравнение и анализ на фондовете е само за лична информация. Представената информация не бива да се счита, като предложение за инвестиране или съвет за такова.

\* Посочените доходности са минали и нямат отношение към бъдещите резултати от дейността на фондовете.

\* Доходността от инвестицията не е гарантирана и е такава, каквото се постигне, когато инвеститорът продаде своите дялове/акции.

\* Инвестицията във фонд не се гарантира по никакъв начин, както от управляващото дружество, така и от Гаранционен фонд или от законодателството в страната.

\* Инвестирането в колективна схема е риск за инвеститора. Печалбите не са гарантирани и съществува възможност той да не възстанови в пълен размер вложената сума.