

Данни към 31 Май 2013

НСА	
НСА	575 967 лв
НСА/дял	0.6646 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-2.77%
Годишна (YoY) *	-0.51%
От началото на 2013 (YtD)	-10.74%
От създаването (анализирано)*	-12.25%

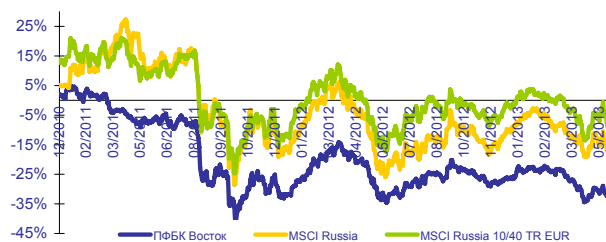
Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	20.41%
Месечна Алфа – MSCI Russia *	-0.88%
Бета (β) – MSCI Russia *	0.530
R ² – MSCI Russia *	63.89%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

* 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 дългосрочна доходност, надминаваща представянето на индекса MSCI Russia Index като може да инвестира до 95% от активите в акции и до 50% в облигации. Инвестиционната стратегия на ПФБК Восток за 2013 включва високо ниво на инвестициите в акции, базирано на ниските пазарни множители, високите цени на петрола, стабилното местно потребление, както и очаквано ускоряване на глобалната икономиката през втората половина на 2013.

ПФБК Восток спрямо MSCI Russia 10/40 EUR



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

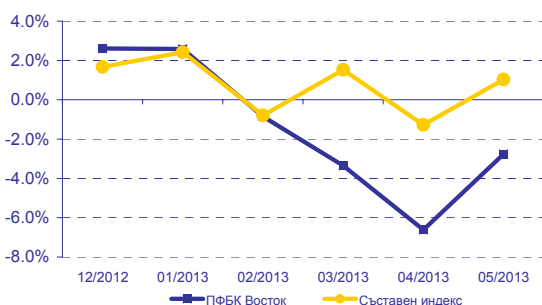
Информация за фонда

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

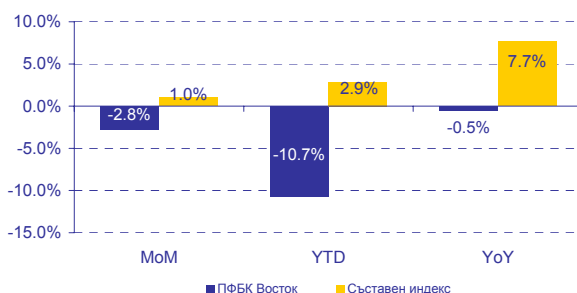
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

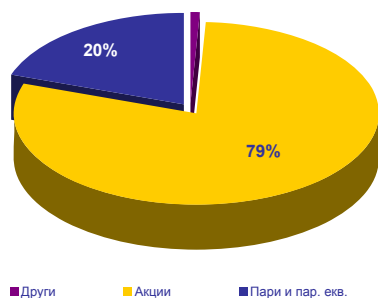


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*



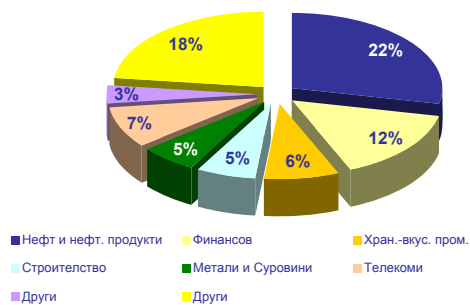
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

Май 2013 г.

Данни към 31 Май 2013

НСА	
НСА	902 243 лв
НСА/дял	0.4645 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	2.33%
Годишна (YoY)*	12.69%
От началото на 2013 (Ytd)*	4.92%
От създаването (анюализирано)	-12.95%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение *	12.97%
Месечна Алфа – MSCI EM EE *	1.56%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.270
R ² – MSCI EM EE *	33.44%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

* 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 значителен дългосрочен ръст на инвестициите в него при поемането на умерен до висок риск. Фондът инвестира в акции на компании, извършващи дейност в ЦИЕ и бившите съветски републики с фокус върху България и Русия.

Стратегията за 2013 г. включва инвестиции в ликвидни и финансово стабилни български компании, както и алокиране на значителен дял от портфейла в руски акции, облагодетелстващи се от високите цени на петрола и ковергенционния потенциал на местното потребление.

ПИБ Авангард спрямо MSCI EM EE 10/40



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

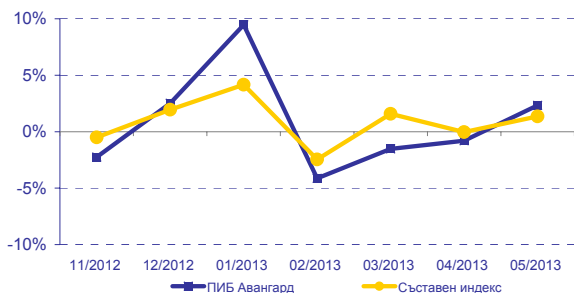
Характеристика информация за такси

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

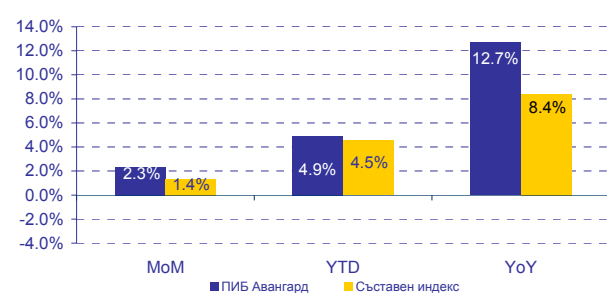
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. спрямо съставен индекс*

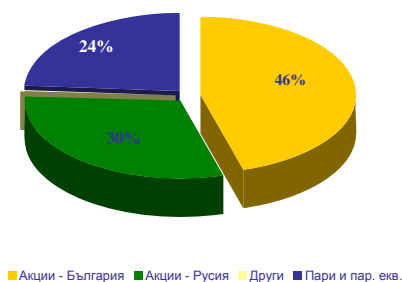


Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс*



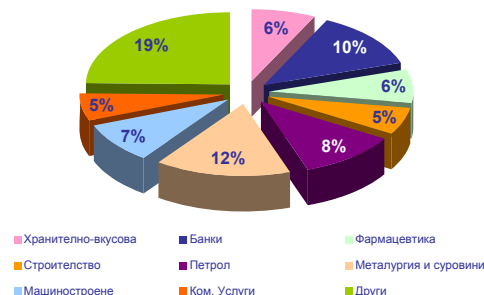
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Класик

Май 2013 г.

Данни към 31 Май 2013

НСА	
НСА	949 911 лв
НСА/дял	0.7298 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.11%
Годишна (YoY)*	6.93%
От началото на 2013 (Ytd)*	2.30%
От създаването (анализирано)*	-5.54%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	6.63%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	-0.88%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.140
R ² – MSCI EM EE *	35.49%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

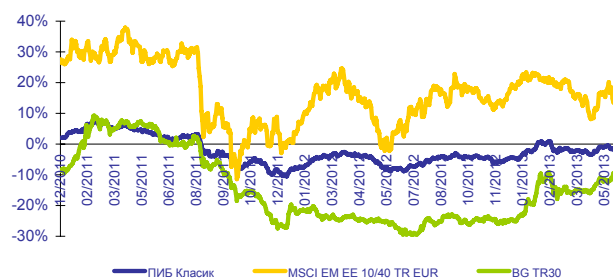
* виж методологични бележки

Инвестиционна стратегия

ПИБ Класик е балансиран договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., които цели постигането на дългосрочен ръст на инвестициите при поемането на умерен риск. Фондът инвестира в облигации и акции на емитенти от Източна Европа, като разпределението на активите зависи от макросредата.

Стратегията за 2013 г. включва ниво на инвестиции в акции близо до лимитите на фонда. Фокусът им ще бъдат ликвидни български акции, както и такива в Русия, поради високите цени на петрола и силното местно потребление. Портфейла от облигации ще бъде инвестиран предимно в корпоративни бондове.

ПИБ Класик спрямо MSCI EM EE 10/40



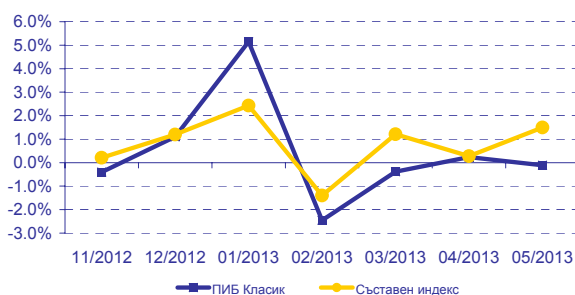
Характеристика информация за такси

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

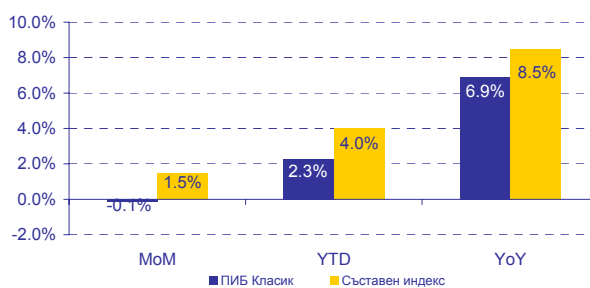
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

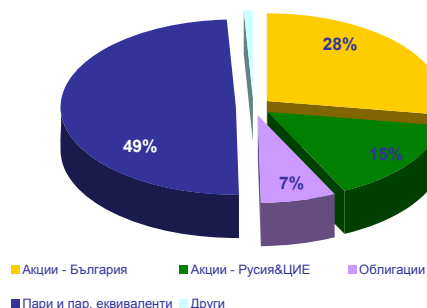
Месечна възвр. с/у съставен индекс*



MoM, YoY и Ytd с/у съставен индекс*



Разпределение на активите



Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

Май 2013 г.

Данни към 31 Май 2013

НСА	
НСА	897 080 лв
НСА/дял	1.0958 лв

* виж методологични бележки

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.62%
Годишна (YoY)*	5.77%
От началото на 2013 (Ytd)*	3.78%
От създаването (анализирано)*	1.67%

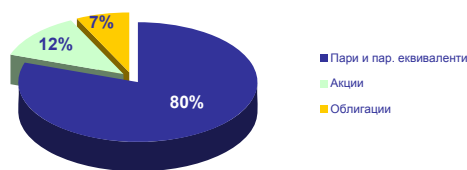
Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.30%
Показател на Шарп (0%)*	0.15
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	1.21%
Софибор (12 месеца)	3.10%

Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	5.75%	02/07/2013	BGN	-0.24%
ДЦК	5.25%	04/02/2014	BGN	0.86%
ДЦК	4.50%	17/02/2017	BGN	1.75%
ДЦК	5.00%	11/07/2022	BGN	3.33%
Евробонд	4.25%	09/07/2017	EUR	1.79%
Евробонд	8.25%	15/01/2015	USD	1.09%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



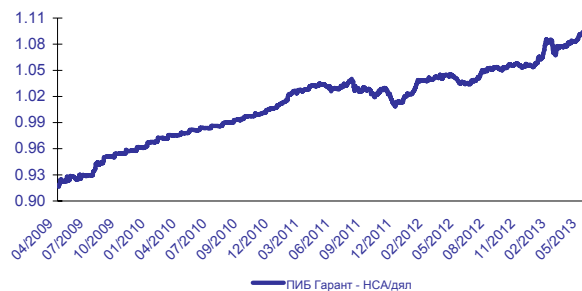
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

Инвестиционна стратегия

ПИБ Гарант е консервативен балансиран договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., който 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 2013 г. включва инвестиции в местни акции близо до лимита на фонда, базирано на очаквано подобряване на ликвидността и интереса към БФБ. Възможно е държането на чужди позиции, но при ограничаване на валутния риск. Планираме увеличаване на инвестициите в чужди корпоративни облигации, поради продължаващия спад на лихвите по депозитите.

ПИБ Гарант



Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

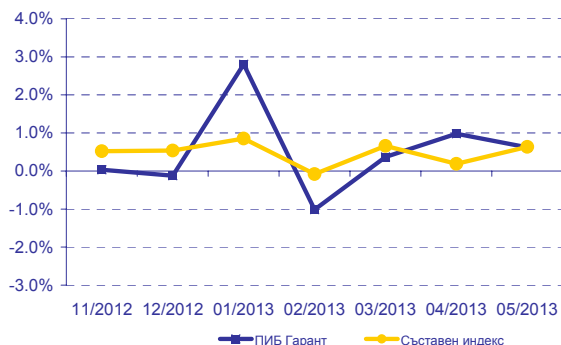
Характеристика информация за такси

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

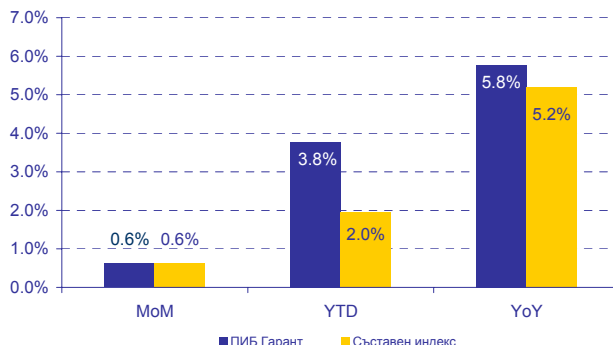
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*



MoM, YoY и Ytd с/у съставен индекс*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

КОМЕНТАР НА ПОРТФОЛИО МЕНИДЖЪРА – Май 2013

ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

- Глобалните пазари се представиха смесено през май. Индексът MSCI World остана почти без промяна през периода след серии от резки ръстове и спадове. Като цяло развитите пазари, включително САЩ, Германия, Япония и Великобритания, достигнаха нови рекордни нива, водени от надежда за нови и продължаващи парични стимули от централните банки, както и от предимно положителните макро данни за щатската икономика. Слабите данни за китайската икономика обаче предизвикаха спадове на цените на суровините, което бе основна причина за негативното представяне на повечето възникващи пазари. Източноевропейските индекси отстъпиха през май в унисон с тренда на останалите възникващите пазари, но представянето в групата бе доста противоположно като някои от тях постигнаха солидни ръстове по подобие на западните държави.
- През м. май Софикс бе най-добре представилят се индекс в Европа за втори път през 2013, като достигна тригодишен връх. 7.5-процентният месечен ръст бе доста по-широко изграден отколкото през м. април, подкрепен от намаляване на политическите рискове след бързото формиране на ново правителство. През периода наблюдавахме и 3% ръст на секторния VG REIT индекс след като инвеститорите бяха привлечени от началото на дивидентния сезон и солидните дивидентни доходности на водещите АДСИЦ компании.
- От топ компаниите следва да отбележим 17-процентния ръст на Каолин [6K1 BU] през май. През периода бе обявена и финализирана сделката по придобиване на компания от немския инвеститор Quartzwerke като окончателно платената цена бе 4.156 лв. за акция. През периода приключи и капиталовото увеличение на Корпоративна Търговска Банка [6C9 BU], което набра 86 млн. лева на 156.47 на акция спрямо 80-85 лв. пазарна цена.
- Руският капиталов пазар се представи в противоположен аспект и индексите спадна с около 4% през месеца. Основна причина за това бяха цените на основните суровини като петрола сорта Брент поевтиня с 2% до малко на 100 долара за барел. Въпреки лекото ускорение на руската икономика до 1.8% ръст на годишна база за четирите месеца до април спрямо 1.6% YoY за първото тримесечие, основните статистики продължиха да разочароват. Ръстът на индустриалното производство се забави с 0.3% до 2.3% YoY през април спрямо март, тъй като изгледите за излизане от рецесия на ЕС, който е основен външнотърговски партньор на Русия, до края на годината продължиха да се влошават. Вътрешното потребление, което бе основен двигател на местната икономиката в последната година, също се забави, като търговията на дребно отчете ръст от 4.1% през април спрямо 4.4% YoY през март. Въпреки това ръста на доходите остава солиден (7.3% на годишна база през април), а безработицата ниска (5.6%), което показва, че тренда може лесно да се обърне.
- Като важно събитие на пазара може да отчетем успешното капиталово увеличение на втората по-големина търговска банка ВТБ [VTBR LI], която успя да набере 3.3 млрд. долара. Въпреки че увеличението бе с цената на около 24% разводняване на капитала при показател P/B от 0.6, то набраните средства се очаква да стабилизируют капиталовата адекватност на банката и да ускорят кредитирането. Допълни краткосрочни импулси за акцията могат да дадат очакваното увеличение на теглото на ВТБ в местните индекси, както и съгласието на участващите в капиталовото увеличение акционери на шестмесечен затворен период.

ИНВЕСТИЦИИ:

ПФБК Восток

- През май представянето на ПФБК Восток бе негативно повлияно от спадовете на руските индекси в резултат, на което цената на дял загуби 2.8% на месечна база. През периода следвахме дефанзивна стратегия като се опитахме да защитим инвестициите ни от покачващата се волатилност.

ПИБ Авангард

- Силното представяне на българските инвестиции успя да компенсира спада при руските активи на ПИБ Авангард и цената на дял напредна с 2.3% MoM през май. През периода реализирахме печалбите в някои краткосрочни инвестиции, свързани с конкретни корпоративни събития, като в резултат инвестициите в акции намаляха с 2% до 76% от активите.

ПИБ Класик

- Цената на дял на ПИБ Класик остана без промяна през май. През месеца нямаше промяна в инвестициите в акции на фонда, докато портфейла от облигации се увеличи до 7% от активите след закупуване на средносрочни еврови корпоративни облигации.

ПИБ Гарант

- ПИБ Гарант отчете ръст от 0.6% през май. Тук също закупихме еврови корпоративни облигации на европейска миннодобивна компания с атрактивна доходност. В резултат облигациите нараснаха до 7% от активите.

ОЧАКВАНИЯ:

- Нашите очаквания са за покачване на волатилността на капиталовите пазари в краткосрочен план поради нарастващите притеснения за по-ранно приключване на програмите за вливане на ликвидност от Федералния резерв, комбинирано с леко влошаване на растежа на щатската икономика. Въпреки това високата ликвидност в момента най-вероятно ще продължи да подкрепя увеличаване на инвестициите в пазарите на акции на развитите държави за сметка на нискодоходните облигации. Въпреки негативната корелация между индексите на развиващите пазари и волатилността, нашите базови очаквания са, че те ще се представят по-добре от развитите, защото инвеститорите ще се опитат да свият по-високия от нормалното спред в пазарните оценки.
- Българският пазар навлиза в спокойните летни месеци на тригодишен връх. В резултат би следвало ръстовете на индексите да се забавят значително заради ниската ликвидност през лятото и продължаващата рецесия в ЕС. Все пак индексът може да отчете леки ръстове през юни, най-вече в резултат на преоценките в края на полугодieto. На фокус за БФБ инвеститорите през юни ще бъдат промените в политическата конюнктура след сформирването на новото правителство, както и евентуалното приключване на процедурата по отнемане на лиценза на местни дъщерни дружества на ЧЕЗ.
- Въпреки негативното представяне на руските индекси, ние бяхме свидетели на увеличаващи се вложения в руски активи като броя на акциите на най-ликвидния руски ЕТФ нараснаха с 45% през май. Това подкрепи нашето виждане, че руските индекси ще се върнат на пътя на растежа в краткосрочен план. Това виждане е подкрепено и от сезонността на руските пазари, които след майски спадове се възстановяват в периода юли-август като юни също може да е добър месец, ако глобалната волатилност е под нашите очаквания. В обобщение в момента ценовите нива са ниски и атрактивни, а местното потребление остава силно, въпреки известното му забавяне. Отчитайки тези фактори ние запазваме положителното си виждане за пазара и считаме, че загубите от началото на годината ще бъдат възстановени след ускоряване на икономиката през второто полугодие, подкрепено от стабилизиране на экспортните пазари и местното потребление.
- През юни ще търсим активи с атрактивни оценки както в България, така и в Източна Европа, и очакваме да увеличим инвестициите в акции на всичките ни договорни фондове. Ние също така ще се опитаме да добавим още корпоративни облигации с атрактивна доходност в ПИБ Класик и ПИБ Гарант.

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 2012 /YTD/ е изчислена като цената на дял към датата на представяне е съотнесена към цената на дял във края на предходната година. Стандартно отклонение е анюализираното стандартно отклонение, изчислено на база седмична възвращаемост за по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода на съществуване на фонда към датата на представяне.

ПИБ Авангард: Месечна Алфа – MSCI EM EE е разликата между месечната възвращаемост на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и месечната възвращаемост на индекса MSCI EM Eastern Europe 10/40 Total Return EUR Index.

ПИБ Класик: Месечна Алфа – MSCI EM EE е разликата между месечната възвращаемост на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и месечната възвращаемост на индекса MSCI EM Eastern Europe 10/40 Total Return EUR 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 EM EE е изчислена на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и индекса MSCI EM Eastern Europe 10/40 Total Return EUR Index за по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода, през който индекса служи като бенчмарк.

ПИБ Класик: Бета (β) – MSCI EM EE е изчислена на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и индекса MSCI EM Eastern Europe 10/40 Total Return EUR Index за по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода, през който индекса служи като бенчмарк.

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 по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода, през който индекса служи като бенчмарк.

ПИБ Авангард: R2 – MSCI EM EE е изчислен на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и индекса MSCI EM Eastern Europe 10/40 Total Return EUR Index за по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода, през който индекса служи като бенчмарк.

ПИБ Класик: R2 – MSCI EM EE е изчислен на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и индекса MSCI EM Eastern Europe 10/40 Total Return EUR Index за по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода, през който индекса служи като бенчмарк.

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 по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода, през който индекса служи като бенчмарк.

Показател на Шарп (Sharpe Ratio) е изчислен на база седмичните възвращаемост на цената на дял на ПФБК Восток за по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода на съществуване на фонда към датата на представяне, съотнесена към 0% безрискова доходност.

ПИБ Авангард: Съставен индекс се състои от 17 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия подобна на ДФ ПИБ Авангард.

ПИБ Класик: Съставен индекс се състои от 20 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия подобна на ДФ ПИБ Класик.

ПИБ Гарант: Съставен индекс се състои от 8 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия, подобна на ДФ ПИБ Гарант.

ПФБК Восток: Съставен индекс се състои от 8 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия подобна на ДФ ПФБК Восток..

Съставният индекс се изчислява използвайки месечната, годишната доходност и възвращаемостта от началото на 2012г. на всеки фонд (R_i , $i=1$ до n), по следната формула: $\sum (1/n \cdot R_i)$, където n е броя на фондовете с подобни на разглеждания фонд инвестиционна стратегия.

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 ТВЪРДИ, 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 ПРЕДХОДНИ ПЕРИОДИ.

НА ЛИЦАТА, ВЪЗНАМЕЛЯВАЩИ ДА ЗАКУПЯТ ДЯЛОВЕ НА ДФ ПИБ АВАНГАРД, 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 ПРОСПЕКТИТЕ. ПРОСПЕКТИТЕ И УЧРЕДИТЕЛНИТЕ АКТИВЕ ЗА ВСЕКИ ФОНД СА НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ В ЦЕНТРАЛНИЯ ОФИС НА ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД – гр. София, ул. "Енос" 2, тел: +359 (2) 810 64 00, Интернет адрес: www.ffbham.bg И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: www.ffbham.bg