

Данни към 31 март 2018 г.

НСА	
НСА	723,202 лв
НСА/дял	0.6855 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-2.91%
Годишна (YoY) *	-5.48%
От началото на 2017 (YtD)	1.60%
От създаването (анюализирано)*	-4.63%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	18.68%
Месечна Алфа – MSCI Russia*	1.08%
Бета (β) – MSCI Russia *	0.599
R ² – MSCI Russia *	86.13%
Показател на Шарп (0%)*	0.02

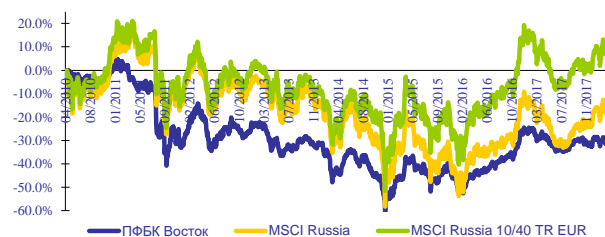
* Статистики, базирани на стандартно отклонение, не се публикуват през първата година; виж методологични бележки

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 висока дългосрочна доходност, като поема среден до висок риск. Фондът може да инвестира до 95% от активите в акции и до 50% в облигации.

През 2018 г. очакваме руската икономика да продължи да се възстановява, подкрепена от няколко намаления на основния лихвен процент и сравнително стабилни цени на петрола, ето защо предпочитаме по-голяма експозиция в акции и към циклични сектори. Портфолиото остава съставено основно от големи и ликвидни компании с водещи и стабилни пазарни позиции.

ПФБК Восток спрямо MSCI Russia 10/40 EUR



Източник: Bloomberg, ПФБК Асет Мениджмънт

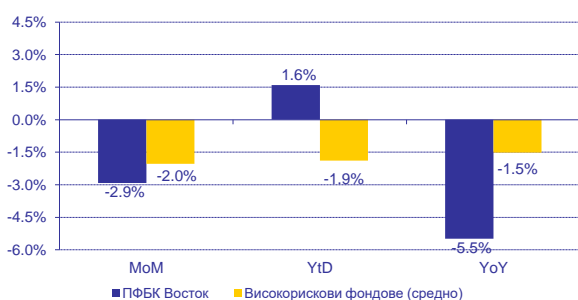
Информация за фонда

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

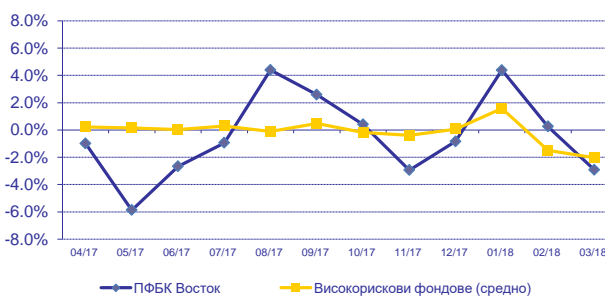
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

MoM, YoY и YtD с/у средно за ВР фондове*



Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

март 2018 г.

Данни към 31 март 2018 г.

НСА	
НСА	1,829,931 лв
НСА/дял	0.6110 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-3.59%
Годишна (YoY)*	-3.28%
От началото на 2017 (Ytd)*	-3.85%
От създаването (анюализирано)	-4.64%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	8.57%
Месечна Алфа – MSCI ACWI*	-0.29%
Бета (β) – MSCI ACWI*	0.344
R ² – MSCI ACWI*	32.71%
Показател на Шарп (0%)*	0.72

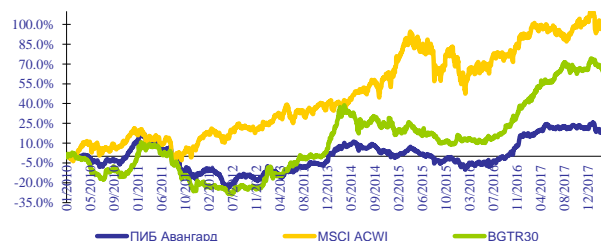
* виж методологични бележки

Инвестиционна стратегия

ПИБ Авангард е високодоходен, активно управляван, договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., който цели постигането на значителна дългосрочна доходност, при поемането на умерен до висок риск. Фондът инвестира в акции на компании от различни световни региони, с фокус върху България. Тактически, по-голяма част от инвестициите във фонда могат да бъдат насочени извън България.

Стратегията за 2018 г. включва инвестиции в експортно-ориентирани и финансово стабилни български компании с установена дивидентна политика, както и в големи и ликвидни компании от развитите пазари, опериращи при благоприятни макро условия и търгувани при атрактивни пазарни нива. Планираме да увеличим експозицията към компании с конкурентни позиции в реструктуриращи се индустрии, а същевременно да намалим цялостния риск на портфейла чрез по-голяма диверсификация по компании и сектори.

ПИБ Авангард спрямо MSCI ACWI



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

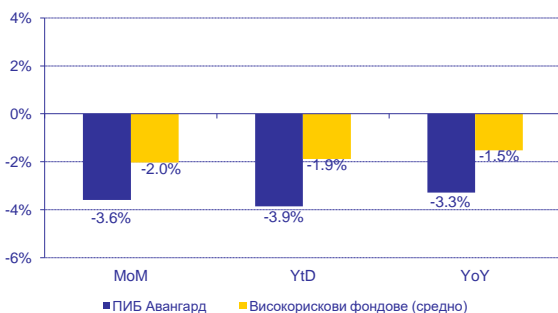
Характеристика информация за такси

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

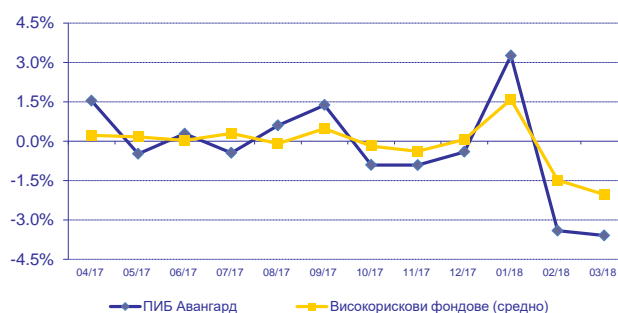
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

MoM, YoY и YtD c/y средно за ВР фондове*



Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*

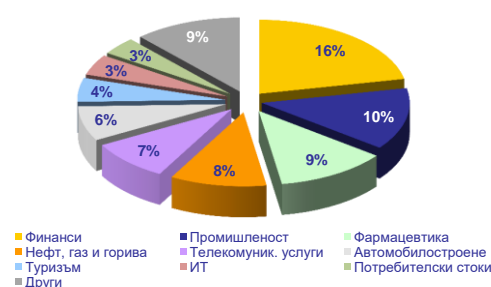


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Класик

март 2018 г.

Данни към 31 март 2018 г.

НСА	
НСА	1,662,192 лв
НСА/дял	0.9341 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-2.25%
Годишна (YoY)*	-3.19%
От началото на 2017 (Ytd)*	-2.60%
От създаването (анализирано)*	-0.66%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	5.39%
Месечна Алфа – MSCI ACWI*	1.06%
Бета (β) – MSCI ACWI*	0.143
R ² – MSCI ACWI*	14.27%
Показател на Шарп (0%)*	0.94

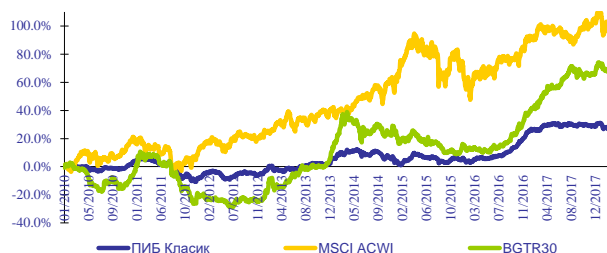
*виж методологични бележки

Инвестиционна стратегия

ПИБ Класик е балансиран договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., който цели постигането на средна до висока доходност, при поемането на умерен риск. Фондът инвестира в облигации и акции, като разпределението на активите зависи от етапа на икономическия цикъл, макро средата и очакваните решения на централните банки в покриваните региони.

Стратегията за 2018 г. включва ниво на инвестиции в акции близо до лимитите на фонда. Фокусът на инвестициите ще бъде върху български акции и акции на компании от Западна Европа, като приоритет ще имат дивидентните акции. Портфейла от облигации ще бъде инвестиран в местни и чужди корпоративни бондове.

ПИБ Класик спрямо MSCI ACWI



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

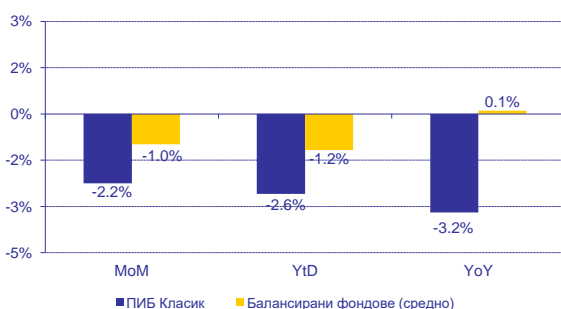
Характеристика информация за такси

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

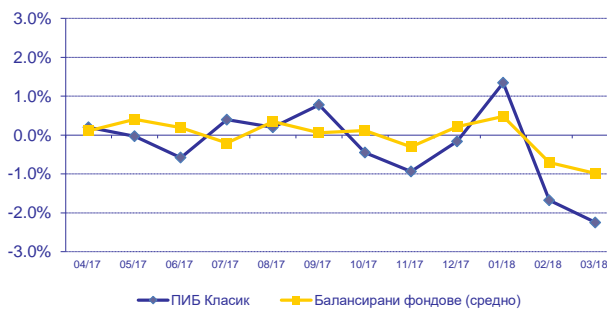
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

MoM, YoY и YtD с/у средно за баланс.фондове*



Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

март 2018 г.

Данни към 31 март 2018 г.

НСА	
НСА	1,345,664 лв
НСА/дял	1.3029 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-1.42%
Годишна (YoY)*	-1.44%
От началото на 2017 (Ytd)*	-1.70%
От създаването (анюализирано)*	2.59%

Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.36%
Показател на Шарп (0%)*	1.61
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	0.00%
Софибор (12 месеца)	0.56%

* виж методологични бележки

Доходност (%)				
Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	0.50%	17/02/19	BGN	-0.26%
Евробонд	2.00%	26/03/22	EUR	0.15%
Евробонд	1.88%	21/03/23	EUR	0.36%
Евробонд	2.95%	03/09/24	EUR	0.77%
Евробонд	3.00%	21/03/28	EUR	1.65%
Евробонд	3.13%	26/03/35	EUR	2.45%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



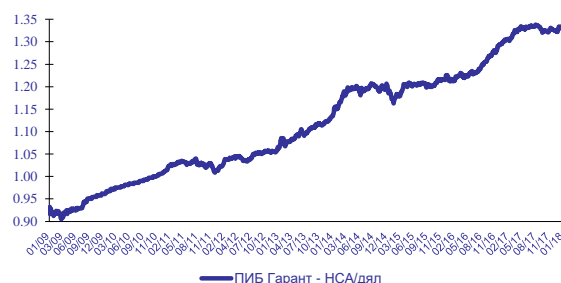
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Инвестиционна стратегия

ПИБ Гарант е консервативен договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., които 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 2018 г. включва инвестиции в местни акции близо до лимита на фонда, базирано на пазарни оценки и подобряването на интереса към БФБ. Възможно е държането на чужди позиции в големи и ликвидни компании със стабилна дивидентна политика, но при ограничаване на валутния риск. Планираме увеличаване на инвестициите в чужди корпоративни и държавни облигации, поради ниското ниво на лихвите по депозитите.

ПИБ Гарант



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

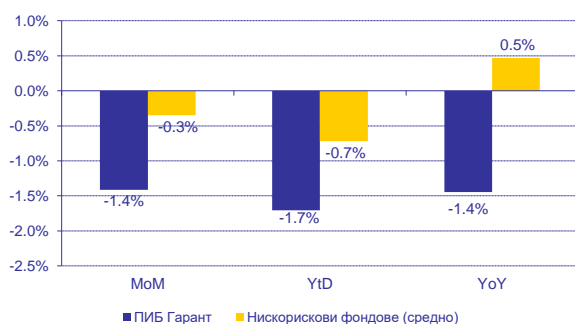
Характеристика информация за такси

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

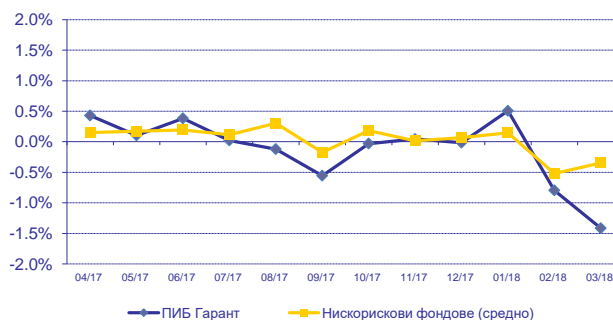
Такса емитирани (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

MoM, YoY и YtD с/у средно за НР фондове*



Месечна възвр. с/у средно за НР фондове*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

КОМЕНТАР НА ПОРТФОЛИО МЕНИДЖЪРА – Март 2018

ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

Глобалните индекси отчетоха спад през март, повлияни негативно от влошаването на геополитическата обстановка и опасенията от търговска война в световен мащаб.

САЩ: Американските индекси отчетоха допълнителни спадове през месеца, повлияни основно от търговската несигурност, последвала въвеждането на тарифи върху вноса на стоманата и алуминия в САЩ в началото на месеца (в сила от 23 март). Доставките от ЕС и няколко други страни за САЩ бяха временно освободени от тарифите до 30 април 2018 г. и всички те в момента са в процес на преговори за тяхното окончателно премахване. Допълнително, **NASDAQ 100 (-4,0% на месечна база в долари и -4,6% в евро)** се представи по-зле от **S&P 500 (-2,7% на месечна база в долари и -3,3% в евро)**, заради ескалирането на технологичните спорове между САЩ и Китай и политически натиск върху бизнеса на Фейсбук (-10,4% МоМ в долари) и Амазон (-4,3% МоМ в долари). В същото време, макроикономическите индикатори бяха позитивни – финален годишен ръст на БВП за последно тримесечие на 2017 г. от 2,6% (спрямо 2,5% по предварителни данни), стабилна базова инфлация от 1,8% годишно за февруари и безработица от 4,1% за февруари, придружена от по-благоприятни от очакваните данни за нови работни места и ръст на възнагражденията през месеца. Както се очакваше, ФЕД увеличи целевите лихви до 1,50-1,75% и също така ревизира нагоре своите прогнози за икономическия растеж през 2018 и 2019 г., докато същевременно прогнозира само още две повишения на лихвите тази година и повече през 2019 и 2020 г. Доходността по 10-годишните ДЦК на САЩ спадна с 12 б.п. до 2,74%, след като достигна 4-годишен връх от 2,95% през февруари.

ЕВРОПА: **MSCI Europe регистрира месечен спад от 2,4%**, отразявайки търговската несигурност за европейските износители за Щатите, засилването на контрамерките срещу Русия и нарасналата вероятност от управляваща изцяло популистична коалиция в Италия. Макроикономическите данни за Евророната бяха смесени – подобряващи се на годишна база данни за строителството през януари, но по-ниски от очакваните индекси на мениджърските поръчки за март в Германия и Франция (намаляващи за трети пореден месец). Базовата инфлация за февруари беше потвърдена на 1,0% годишно, а по-рано през месеца президентът на ЕЦБ Марио Драги коментира, че все още не може да се говори за убедителна възходяща тенденция при цените.

РУСИЯ: Удължаването на санкциите на ЕС спрямо Русия до 15 септ. и предприемането на нови санкции срещу страната през месеца повлия негативно очакванията на инвеститорите за руските акции и **MSCI Russia отстъпи с 3,8% в долари и 4,7% в евро през месеца (в сравнение с месечно намаление от 2,9% за ПФБК Восток)**. Най-голямата компания в MSCI Russia - Сбербанк (SBER LI, -8,9% в долари и -9,5% в евро) – се представи по-зле от индекса след 8 последователни месеца на ценови ръстове, повлияна негативно от пазарния сентимент и забавянето на решението на мениджмънта за разпределяне на дивидент за 2017 г. Икономическото развитие на страната надмина очакванията (с базова инфлация от 1,9% годишно и безработица от 5,0% за февруари) и доведе до допълнително намаление на основния лихвен процент с 0,25% до 7,25% и до прогноза на централната банка за по-ускорено намаляване на лихвите в следващите месеци. Цената на петрола сорт Брент се покачи със 6,8% през месеца до 70,27 долара за барел, като очакванията за повишено предлагане на шистов петрол бяха балансираны от повишени прогнози за търсенето на горива. Владимир Путин спечели четвърти 6-годишен президентски мандат и сега основният интерес на инвеститорите е насочен към това, как ще изглежда новото правителство (което предстои да стане ясно в следващите седмици).

БЪЛГАРИЯ: **SOFIX и BGTR30 продължиха спадовете си през март, губейки 5,4% и 3,9%, съответно.** Повечето от дружествата в индексите регистрираха негативни движения, като най-печелившата и най-губещата компания бяха Еврохолд България (4EH, +6.3%) и Първа Инвестиционна Банка (5F4, -19.3%) при сравнително малко изтъргувани обеми. Най-търгувана беше Индустриален Холдинг България (4ID, -2.9%), преди предстоящата възможност за конвертиране на техните корпоративни облигации в акции през април, като търговията с акцията възлезе на близо 36% и 20% от месечния оборот в рамките на SOFIX и BGTR30, съответно. М+С Хидравлик (5MH, -10.8%) беше разпродадена след обявяването на изключването ѝ от калкулацията на SOFIX в началото на месеца. Макроикономическата ситуация остана стабилна, като безработицата* продължи да намалява до 5,9% през януари (спрямо 6,1% за предходния месец), докато ХИПЦ показва забързващ се ръст на годишната инфлация до 1,5% през февруари.

* съгласно сезонно-изгладени данни на Евростат

ОЧАКВАНИЯ:

Очаква се капиталовите пазари да останат под натиск в краткосрочен план, тъй като напрежението между САЩ и Китай, неясният изход от външнотърговските преговори между САЩ и ЕС и страховете от глобална търговска война повишават несигурността. Икономическите прогнози за Китай остават силни, въпреки тарифите, и световна търговска война е слабо вероятна, но към настоящия момент не може да сме убедени в подобна прогноза. Извън геополитическата несигурност, 2018 г. все още предлага благоприятна среда за инвестиции в рискови активи – основно позитивни икономически новини и подкрепящи икономическия растеж парични и фискални политики. Нашият екип ще следи внимателно индикациите за развитието на паричните политики на централните банки и/или политическите/геополитическите промени. Възможно е сезонът на отчетите за първо тримесечие на 2018 г. да подкрепи пазарите през април-май.

В САЩ повече/по-малко благоприятна от очакваната парична политика би имала позитивен/негативен ефект върху икономиката и търсенето на високорискови активи. Към момента се очакват още две увеличения на целевите лихви през 2018 г., но в течение на годината са възможни промени, особено ако инфлацията продължи да се засилва с по-бързи темпове. Данъчната реформа би следвало да повлияе положително икономическия ръст, но политическата стабилност и

доверието в политиката на президента Тръмп остават незадоволителни и се очаква да продължат да повлияват негативно търсенето на американски акции.

В Европа прогнозираме икономическото оживление да продължи, като е възможно ръстовете да се забавят след сериозното възстановяване през 2017 г. и в резултат на свиването на количествените облекчения от януари 2018 г., както и под тежестта на силното евро. Фокусът на инвеститорите се очаква да е върху развитието на инфлацията в региона и решенията и намеренията на ЕЦБ по отношение на крайния срок на програмата за количествени облекчения. Основни източници на несигурност на политическия фронт са решенията на новото германско правителство, сформирването на ново правителство в Италия и БРЕКЗИТ.

За Русия се очаква да създаде условия за по-стабилно възстановяване на икономиката през следващите месеци., като прогнозите са основният лихвен процент да бъде постепенно намален до ок. 6% до края на годината. Приемаме, че цените на петрола ще останат сравнително стабилни, като позитивните ефекти от удължаването на споразумението между ОПЕК и Русия за ограничаване на добивите и растящото глобално търсене ще компенсират очакваното увеличение в производството на шистов нефт в Америка. В краткосрочен план фокусът ще е върху санкциите и новото правителство (запазване на статуквото или реформи). В този смисъл, е възможно, пазарът да е под натиск през първото полугодие на годината, но след това, през второто полугодие, най-вероятно ръстовете ще продължат.

В България очакваме капиталовият пазар да бъде позитивно повлиян от благоприятната регионална макроикономическа обстановка, очаквания силен ръст на БВП през 2018 г., скорошното повишение на рейтинга на страната и преобладаващите позитивни или неутрални корпоративни резултати за миналата година. Правителствената политика остава в подкрепа на развитието на капиталовия пазар. Има планове за въвеждане на ваучерна програма с цел финансиране разходите по листването на МСП на борсата в България, като първите първични публични предлагания по тази програма се очакват в края на 2018 г. През годината не предстоят никакви важни избори, но политическата обстановка остава деликатна и не е изключено да видим известна волатилност след приключването на българското председателство на Съвета на Европа в края на юни.

ИНВЕСТИЦИИ:

Договорен фонд	Мес. доходност, %	Дял на инв. в акции, %	Съществени промени
ПФБК Восток	-2.91%	71.75%	Намалена експозиция в акции от сектора на горивата
ПИБ Авангард	-3.59%	74.69%	Увеличена експозиция в акции от финансовия сектор
ПИБ Класик	-2.25%	42.75%	Няма съществени промени
ПИБ Гарант	-1.42%	16.30%	Няма съществени промени

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 2017 /YtD/ е изчислена като цената на дял към датата на представяне е съотнесена към цената на дял към края на предходната година. Стандартно отклонение е ануализираното стандартно отклонение, изчислено на база седмична възвращаемост последните пет години или периода на съществуване на фонда към датата на представяне.

ПИБ Авангард: Месечна Алфа – MSCI ACWI е разликата между месечната възвращаемост на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и месечната възвращаемост на индекса MSCI All Country World Index.

ПИБ Класик: Месечна Алфа – MSCI ACWI е разликата между месечната възвращаемост на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и месечната възвращаемост на индекса MSCI All Country World 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 ACWI е изчислена на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и индекса MSCI All Country World Index за последните пет години.

ПИБ Класик: Бета (β) – MSCI ACWI е изчислена на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и индекса MSCI All Country World Index за последните пет години.

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 последните пет години.

ПИБ Авангард: R2 – MSCI ACWI е изчислен на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и индекса MSCI All Country World Index за последните пет години.

ПИБ Класик: R2 – MSCI ACWI е изчислен на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и индекса MSCI All Country World Index за последните пет години.

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 последните пет години.

Доходностите на всички индекси, представени в бюлетина или използвани в калкулациите по-горе, са в лева.

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

ПИБ Авангард: Средната възвръщаемост за пазара на високорискови фондове е изчислена като средноаритметична на възвръщаемостите на всички високорискови фондове на българския пазар, предложени от управляващи дружества - членове на Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД).

ПИБ Класик: Средната възвръщаемост за пазара на балансиран фондове е изчислена като средноаритметична на възвръщаемостите на всички балансиран фондове на българския пазар, предложени от управляващи дружества - членове на БАУД.

ПИБ Гарант: Средната възвръщаемост за пазара на нискорискови фондове е изчислена като средноаритметична на възвръщаемостите на всички консервативни фондове на българския пазар, предложени от управляващи дружества - членове на БАУД. Фондовете, инвестиращи само на паричен пазар, са изключени от калкулацията.

ПФБК Восток: Средната възвръщаемост за пазара на високорискови фондове е изчислена като средноаритметична на възвръщаемостите на всички високорискови фондове на българския пазар, предложени от управляващи дружества - членове на БАУД.

Доходността на фондовете е калкулирана на база нетната стойност на активите на всеки фонд, обявена на сайта на БАУД на първия работен ден на месеца, следващ месеца, за който се отнася представянето.

Средната стойност за съответния тип пазар се изчислява, използвайки месечната, годишната доходност и възвращаемостта от началото на годината на всеки фонд (R_i , $i=1$ до n), по следната формула: $\Sigma (1/n * R_i)$, където n е броя на фондовете с подобна на разглеждания фонд инвестиционна политика.

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 ТЪВЪРДИ, 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 ПРЕХОДНИ ПЕРИОДИ.

НА ЛИЦАТА, ВЪЗНАМЕРЯВАЩИ 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 ПРОСПЕКТИ. ПРОСПЕКТИТЕ И УЧРЕДИТЕЛНИТЕ АКТОВЕ ЗА ВСЕКИ ФОНД СА НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ В ЦЕНТРАЛНИЯ ОФИС НА ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД – гр. София, ул. "Енос" 2, тел: +359 (2) 460 64 00, Интернет адрес: www.ffbham.bg И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: www.ffbham.bg