

## ПФБК Восток

септември 2019 г.

### Данни към 30 септември 2019

НСА	
НСА	771,653 лв
НСА/дял	0.7519 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	2.77%
Годишна (YoY)*	10.77%
От началото на 2019 (YtD)	19.84%
От създаването (анюализирано)*	-2.97%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	17.27%
Месечна Алфа – MSCI Russia*	-1.37%
Бета (β) – MSCI Russia*	0.60
R <sup>2</sup> – MSCI Russia*	31.54%
Показател на Шарп (0%)*	0.37

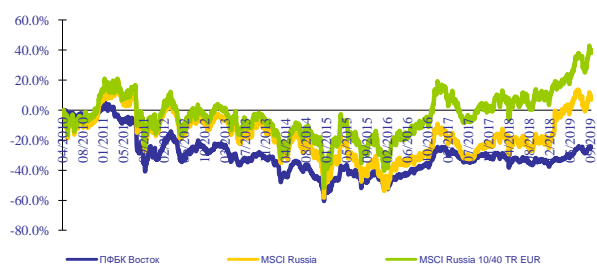
\* Статистики, базирани на стандартно отклонение, не се публикуват през първата година; виж методологични бележки

### 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 2019 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

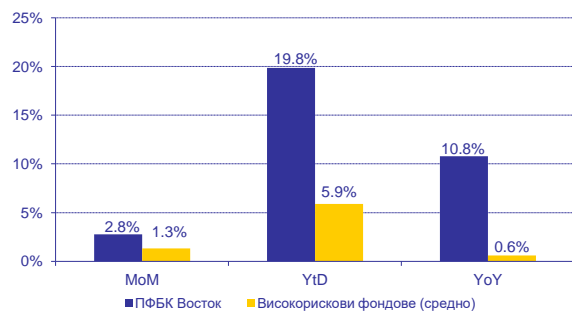
### Информация за фонда

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

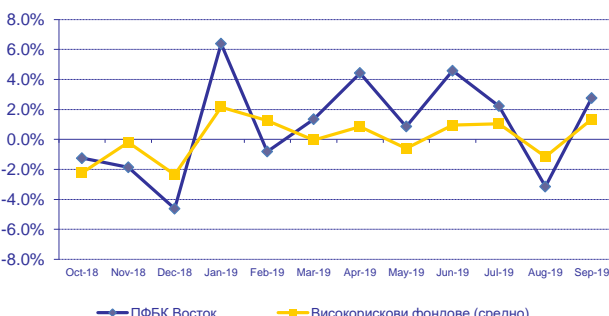
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

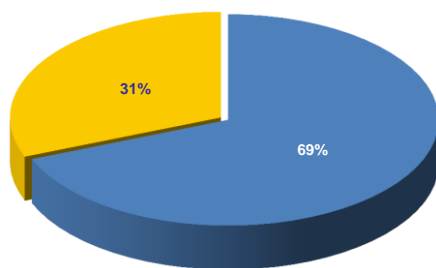


### Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове\*



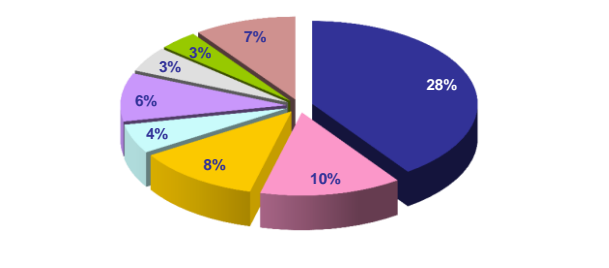
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



■ Акции ■ Пари и пар. екв.

### Портфейл от акции (% от активите)



■ Нефт, газ и горива ■ Финанси ■ Добив на метали ■ Земеделие ■ Търговия ■ Строителство ■ Телекомуник. услуги ■ Други

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Авангард

септември 2019 г.

### Данни към 30 септември 2019

НСА	
НСА	1,605,172 лв
НСА/дял	0.5663 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	2.24%
Годишна (YoY)*	-4.14%
От началото на 2019 (Ytd)*	2.37%
От създаването (анюализирано)	-4.68%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	7.53%
Месечна Алфа – MSCI ACWI*	0.33%
Бета (β) – MSCI ACWI*	0.27
R <sup>2</sup> – MSCI ACWI*	33.20%
Показател на Шарп (0%)*	0.04

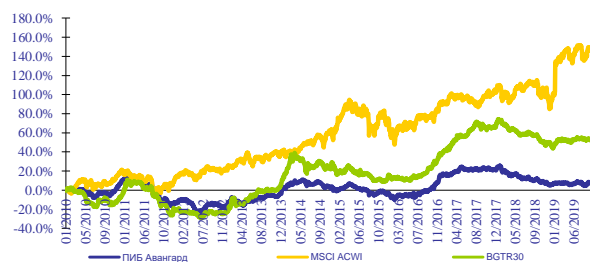
\* виж методологични бележки

### 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 2019 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

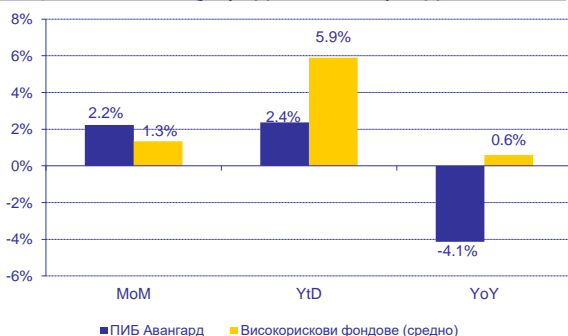
### Характеристика информация за такси

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

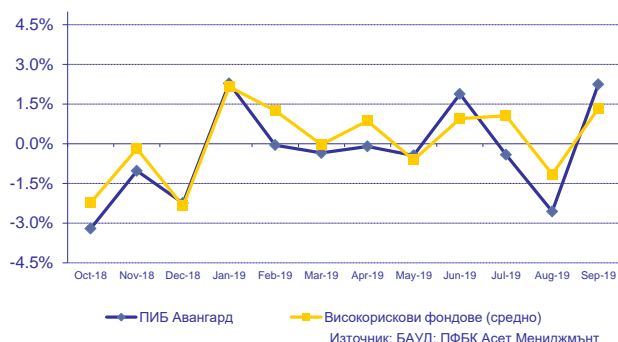
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

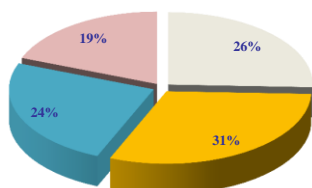


### Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове\*



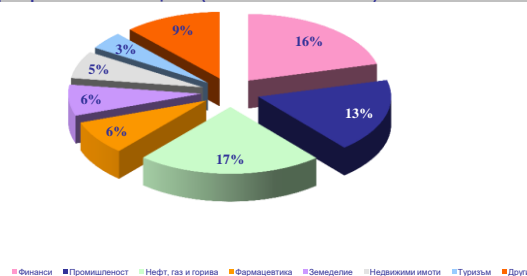
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



■ Парни и пар. екв. ■ Акции - България ■ Акции - Развити пазари ■ Акции - Русия

### Портфейл от акции (% от активите)



■ Финанси ■ Промисленост ■ Нефт, газ и горива ■ Фармацевтика ■ Земеделие ■ Недвижими имоти ■ Туризъм ■ Други

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Класик

септември 2019 г.

### Данни към 30 септември 2019

НСА	
НСА	1,433,863 лв
НСА/дял	0.8932 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	1.06%
Годишна (YoY)*	-2.41%
От началото на 2019 (Ytd)*	1.89%
От създаването (анализирано)*	-0.95%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	4.61%
Месечна Алфа – MSCI ACWI*	-0.85%
Бета (β) – MSCI ACWI*	0.11
R <sup>2</sup> – MSCI ACWI*	13.67%
Показател на Шарп (0%)*	0.39

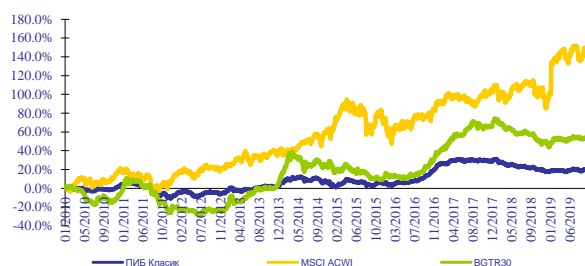
\*виж методологични бележки

### 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 2019 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. Портфейлът от облигации ще бъде инвестиран в местни и чужди корпоративни дългови ценни книжа.

### ПИБ Класик спрямо MSCI ACWI



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

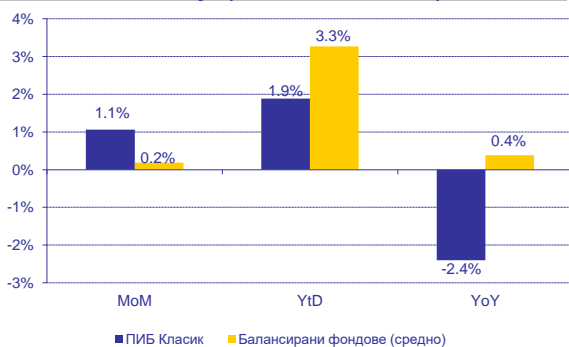
### Характеристика информация за такси

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

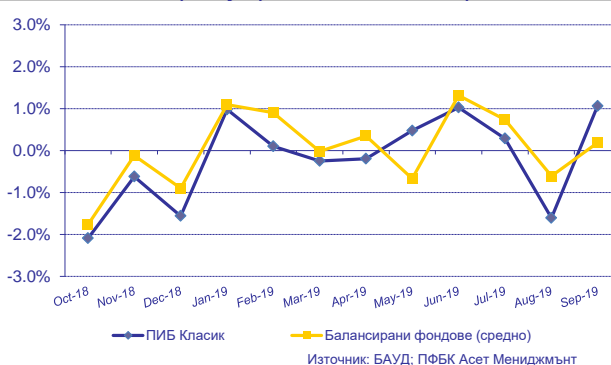
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв 0.35%	над 100,000 лв 0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца 0.35%	над 24 месеца 0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

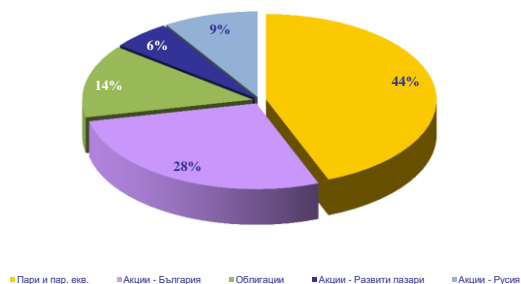
### MoM, YoY и YtD с/у средно за баланс.фондове\*



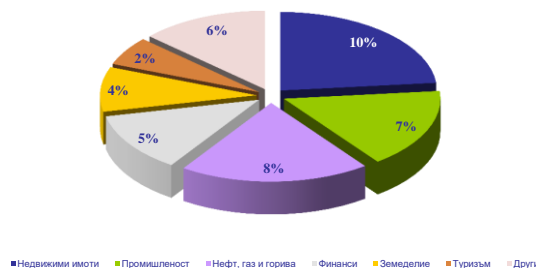
### Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове\*



### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Гарант

септември 2019 г.

Данни към 30 септември 2019

НСА		Възвращаемост (%)		Статистика (%)	
НСА	1,076,814 лв	Месечна (MoM)*	0.13%	Станд. отклонение *	1.99%
НСА/дял	1.2508 лв	Годишна (YoY)*	-2.24%	Показател на Шарп (0%)*	0.42
		От началото на 2019 (Ytd)*	-0.34%	<b>Лихвени равнища (%)</b>	
		От създаването (анкоализирано)*	1.90%	3 месеца	-0.12%
				12 месеца	0.16%

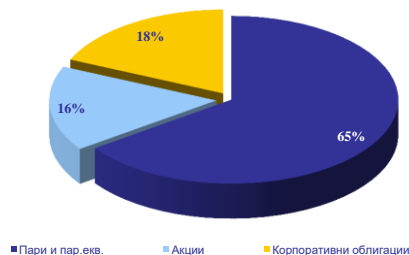
\* виж методологични бележки

### Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
ДЦК	3.00%	12/02/2021	EUR	-0.42%
Евробонд	2.00%	26/03/2022	EUR	-0.36%
Евробонд	1.88%	21/03/2023	EUR	-0.15%
Евробонд	2.95%	03/09/2024	EUR	-0.12%
Евробонд	3.00%	21/03/2028	EUR	0.08%
Евробонд	3.13%	26/03/2035	EUR	1.00%

Източник: Bloomberg

### Разпределение на активите



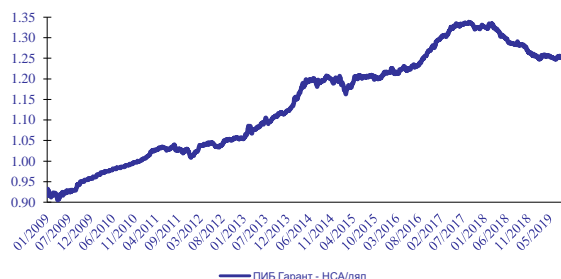
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### 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 2019 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

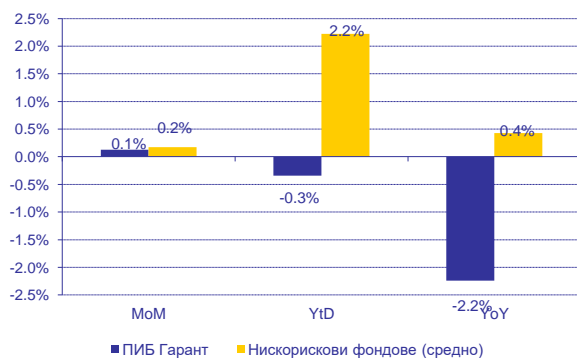
### Характеристика информация за такси

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

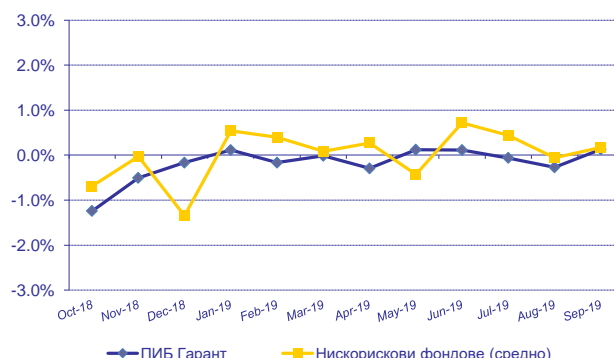
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
Такса управление (% от средногодишните активи)	0.15%	0.00%
	0.15%	0.00%
		1.50%

\* 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 – Септември 2019

### ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

През м. септември 2019 г. търговското напрежение между САЩ и Китай се охлади след взаимни компромиси, като налагането на допълнителни мита върху китайския внос бе отложено и двете страни се споразумяха за подновяване на търговските преговори през м. октомври. Федералният резерв очаквано продължи с облекчаване на монетарната си политика на фона на относително добри икономически данни. Капиталовите пазари се възстановиха от корекцията през м. август, докато щатският долар продължи да поскъпва в ролята си на предпочитано убежище в периоди на финансова несигурност.

В Европа продължи процесът по предаване на функциите на изпълнителната и законодателната власт след изборите за Европейски парламент, икономическите данни (особено за индустриалното производство и икономическите нагласи) се влошиха, което доведе до реакция на ЕЦБ. На своето заседание през месеца ЕЦБ понижи депозитния си лихвен процент и стартира нова програма за изкупуване на активи с цел стимулиране на икономическия растеж. Доходността на европейските държавни облигации остана отрицателна, като се заговори за потенциални фискални стимули от страна на държави като Германия.

Във Великобритания продължиха дебатите и законодателната борба относно законността на предлаганите от премиера стъпки за излизане от ЕС, включително законността на спирането на работата на парламента и излизането от съюза без споразумение. Повечето участници на финансовите пазари и засегнати страни се подготвят за сценарий на изход без споразумение. Централната банка запази непроменена паричната си политика, но призна, че при изход без споразумение и потенциална рецесия в Обединеното кралство е вероятно бъдещо намаление на лихвените проценти.

Геополитическото напрежение в Близкия Изток се усили след няколко нападения над петролни инсталации в Саудитска Арабия, поддържани от Иран според САЩ. В резултат на това цената на петрола претърпя период на известна волатилност но завърши месеца непроменена.

Инвеститорите поглеждат към последното тримесечие на годината и се позиционират предпазливо в очакване на още един кръг от монетарни стимули в Европа и САЩ, както и развързката на преговорите за глобалните търговски отношения.

**САЩ: S&P 500 и NASDAQ 100 се покачиха с 1,72% и 0,76% на месечна база в долари, съответно, докато в евро отчетоха по-голям ръст (2,49% и 1,53% на месечна база).** Растежът на БВП спадна до 2,0% през второто тримесечие на 2019 г., базовата инфлация в САЩ нарастна до 2,4% год. за м. август, безработицата остана стабилна - 3,7% за м. август. Капиталовите пазари се възстановиха от спада през м. август без да пробият предишните си най-високи нива. Очаквано Федералният резерв намали основния лихвен процент с 0,25%, като прогнозира още едно намаление до края на годината. Разделението в него се запази, както и разнопосочните виждания на участниците за пътя на лихвените проценти през следващата година. Неочаквано напрежение се появи на пазара на краткосрочни банкови депозити в средата на месеца, което доведе до силно покачване на овърнайт лихвените проценти до 6% - 7%. Наложиха се намеса на Федералния резерв чрез краткосрочни репо-сделки, до овладяване на причините за недостига – данъчни плащания, увеличени емисии на държавен дълг, персонални промени в структурата на централната банка. На облигационните пазари доходността на 10-годишните ДЦК се повиши значително след спада през м. август до 1,90%, като приключи месеца на нива от около 1,67%. Доларът претърпя известна корекция, но остана относително скъп и приключи месеца на нива около 1,0899 срещу еврото.

**ЕВРОПА: MSCI Europe се покачи с 3,67% на месечна база,** като икономическият растеж в Еврозоната се забави до 1,2% през второто тримесечие на 2019 г. Безработицата се стабилизира на 7,5% през м. юли, базовата инфлация остана 0,9% год. през м. август. ЕЦБ не изненада финансовите пазари като намали депозитния си лихвен процент до -0,50% и обяви стартирането на нова програма за изкупуване на активи в размер на 20 млрд. евро месечно от 1 ноември, без да фиксира краен срок. В допълнение ЕЦБ премахна добавката на лихвените проценти по дългосрочните целеви кредити, отпуснати на банките, като предвиди възможността лихвените проценти по това финансиране да паднат до нивото на депозитния лихвен процент. В резултат на тези мерки пазарът на държавен дълг се стабилизира след драстичния спад в доходността през последните месеци и доходността на 10 годишните германски ДЦК завърши месеца около -0,57%. Големите европейски икономии (Германия, Франция) продължават да отчетат сериозен спад в икономическата активност, в резултат на което инвеститорите търсят усилено безрискови активи/облигации дори и при отрицателна доходност. Това се тълкува от някои анализатори като предвартителен сигнал за предстояща по-значителна корекция в цените на рисковите активи.

**РУСИЯ:** Индексът **MSCI Russia** показва увеличение от **2,76% на месечна база в долари** и увеличение от **3,54% в евро**, следвайки общото настроение на финансовите пазари. Цената на петрола сорт Brent бе волатилна и достигна близо 70,00 долара за барел като приключи месеца на 59,25 долара за барел (ръст от 1,35% на месечна база). Тя се влияеше основно от инцидентите в няколко петролни рафинерии в Саудитска Арабия, които доведоха до 50% спад в производството на Саудитската петролна компания и отлагане на дългоочакваното първично публично предлагане на нейни акции в страната и на международните пазари. Други фактори останаха напрежението между САЩ и Иран, както и резултата от срещата на страните в ОПЕК+ в началото на м. юли. Ограниченията в производствените обеми, съгласувани в края на миналата година, бяха продължени до началото на 2020 г. САЩ продължават да увеличават експортния си капацитет и инфраструктура, което в съчетание с икономическото забавяне понижава цената на петрола. Централната банка на Русия продължи с намаляването на основния лихвен процент до 7,00%, потвърждавайки необходимостта от по-нататъшно облекчаване на монетарните условия поради намаляващата инфлация и забавящия се икономически растеж (руските медии продължават да коментират достоверността на данните за икономическия растеж през 2018 г., поради множеството несъответствия в статистиката). Предизикателства пред икономиката остават ниските цени на природния газ и други суровини, които намаляват паричните потоци на големите компании, продължаващите санкции от страна на САЩ и ЕС, както и бъдещето на важни трансгранични инфраструктурни проекти. Икономическият растеж се повиши леко през второто тримесечие до 0,9%, инфлацията спадна до 4,3% през м. август, безработицата спадна до 4,3% през м. август.

**БЪЛГАРИЯ: SOFIX нарастна с 0,55%, аналогично BGTR30 нарастна с 0,95%**, в унисон с възстановяването на международните капиталови пазари. Известно раздвижване на търговията бе породено от ребалансирането на индекса SOFIX през м. септември. Новото ръководство на фондовата борса заяви намерение за нови мерки, стимулиращи обемите на търговия, включително чрез въвеждане на нови продукти за търговия като алтернативни инвестиционни фондове. Добра новина бяха увеличените печалби на компании, публикували тримесечните си резултати. На практика от началото на годината индексите се движат в относително тесен интервал от около 5% - 6% и не се забелязва значителен инвеститорски интерес. Макроикономическата ситуация остана стабилна - ръст на БВП за второто тримесечие на 2019 г. от 3,51% год., ХИПЦ инфлация за м. август - 2,5% год., стабилна сезонно изгладена безработица - 4,5% за м. юли.

### **ОЧАКВАНИЯ:**

Международните капиталови пазари навлизат предпазливо в последното тримесечие на годината в условията на продължаващи монетарни стимули в развитите икономики, нерешени търговски конфликти и геополитическо напрежение. Инвеститорите одобряват предприетите от страна на централните банки мерки за избягване на рецесия в развитите икономики, като важен фактор остава доверието на финансовата общност в адекватността на монетарната политика. Акциите и високо-доходоносните облигации остават атрактивен клас активи на фона на ниската доходност на държавните облигации, които се търсят като капиталова застраховка от страна на инвеститорите. Въпреки това се наблюдават и моменти на по-резки пазарни колебания, което може да е предварителен сигнал за предстояща пазарна корекция. Руската икономика остава повлияна от геополитически фактори с нисък растеж, силна зависимост от експорта и цените на петрола, но с дисциплинирана фискална и монетарна политика. Българският капиталов пазар се движи в тесни граници, като не може да постигне синхрон с глобалните финансови пазари в условия на ниска ликвидност.

### **ИНВЕСТИЦИИ:**

Договорен фонд	Мес. доходност, %	Дял на инв. в акции, %	Съществени промени
ПФБК Восток	2.77%	68.90%	Няма съществени промени
ПИБ Авангард	2.24%	74.42%	Увеличена експозиция в акции към енергийния сектор и сектора на потребителските финансови услуги
ПИБ Класик	1.06%	42.04%	Няма съществени промени
ПИБ Гарант	0.13%	16.42%	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 годината /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:  $\Sigma (1/n \cdot R_i)$ , 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](http://www.ffbham.bg) И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg)