

Данни към 31 декември 2019

НСА		Възвращаемост (%)		Статистика (%)	
НСА	816,179 лв	Месечна (MoM)*	1.85%	Стандартно отклонение*	16.39%
НСА/дял	0.7795 лв	Годишна (YoY)*	24.24%	Месечна Алфа – MSCI Russia*	-4.20%
		От началото на 2019 (YtD)	24.24%	Бета (β) – MSCI Russia *	0.49
		От създаването (анюализирано)*	-2.53%	R ² – MSCI Russia *	25.84%
				Показател на Шарп (0%)*	0.75

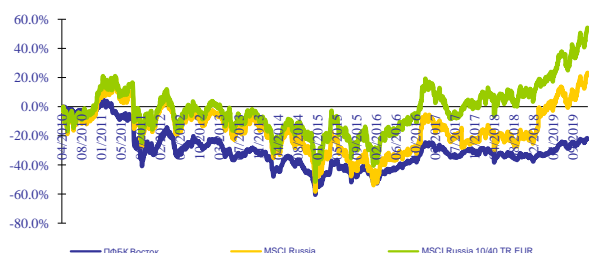
* Статистики, базирани на стандартно отклонение, не се публикуват през първата година; виж методологични бележки

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

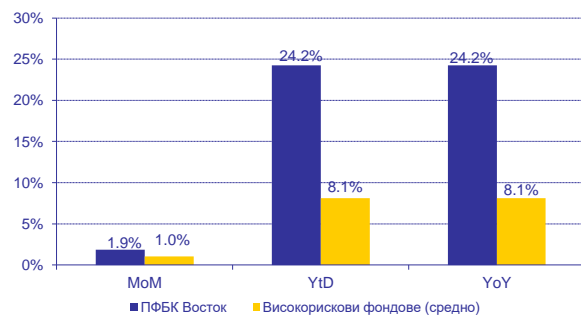
Информация за фонда

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

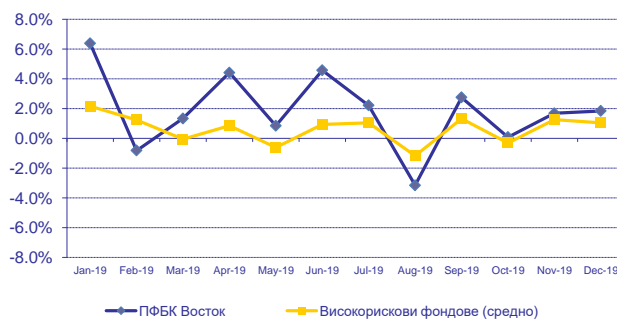
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

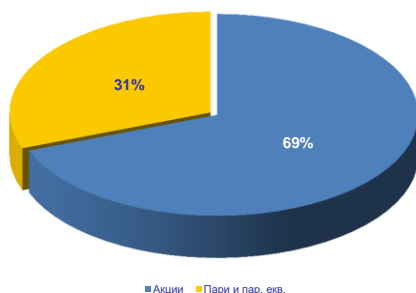


Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

декември 2019 г.

Данни към 31 декември 2019

НСА	
НСА	1,525,487 лв
НСА/дял	0.5691 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	1.06%
Годишна (YoY)*	2.87%
От началото на 2019 (Ytd)*	2.87%
От създаването (анюализирано)	-4.55%

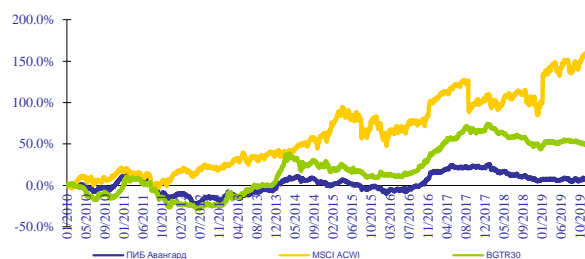
Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	7.50%
Месечна Алфа – MSCI ACWI*	-2.34%
Бета (β) – MSCI ACWI*	0.25
R ² – MSCI ACWI*	31.57%
Показател на Шарп (0%)*	0.23

* 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

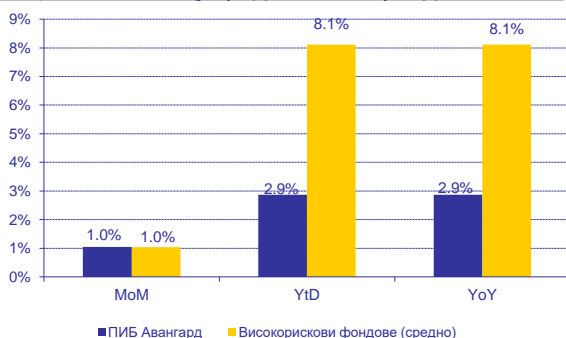
Характеристика информация за такси

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

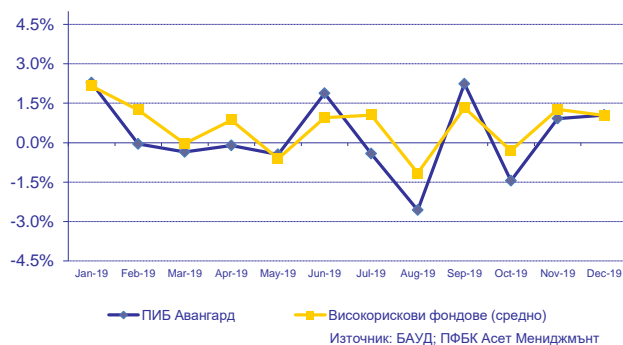
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

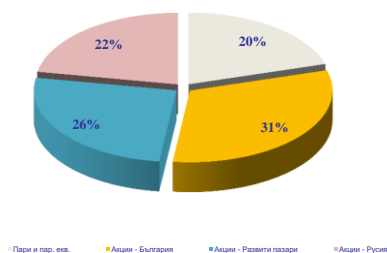
MoM, YoY и Ytd с/у средно за ВР фондове*



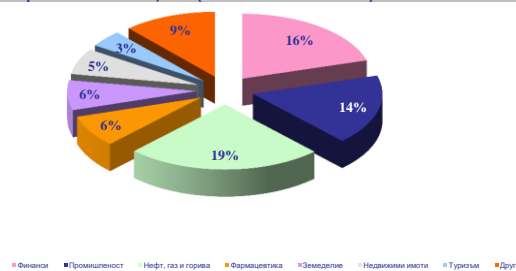
Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*



Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Класик

декември 2019 г.

Данни към 31 декември 2019

НСА	
НСА	1,385,957 лв
НСА/дял	0.8990 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.68%
Годишна (YoY)*	2.55%
От началото на 2019 (Ytd)*	2.55%
От създаването (анализирано)*	-0.87%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	4.30%
Месечна Алфа – MSCI ACWI*	-2.71%
Бета (β) – MSCI ACWI*	0.10
R ² – MSCI ACWI*	16.17%
Показател на Шарп (0%)*	0.71

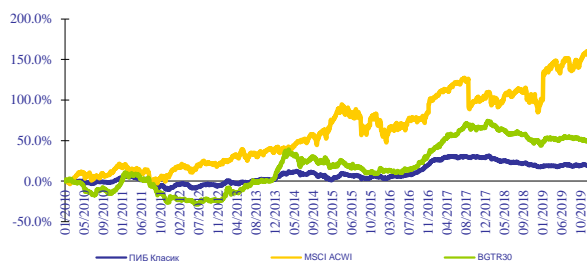
*виж методологични бележки

Инвестиционна стратегия

ПИБ Класик е балансиран договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., които цели постигането на 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

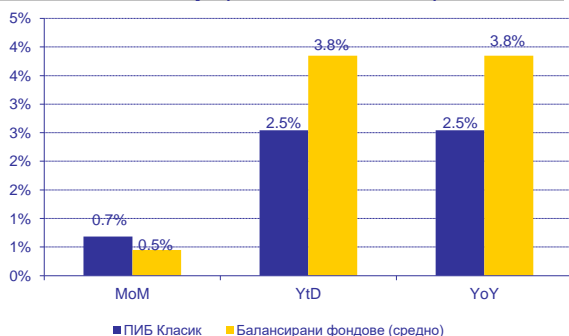
Характеристика информация за такси

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

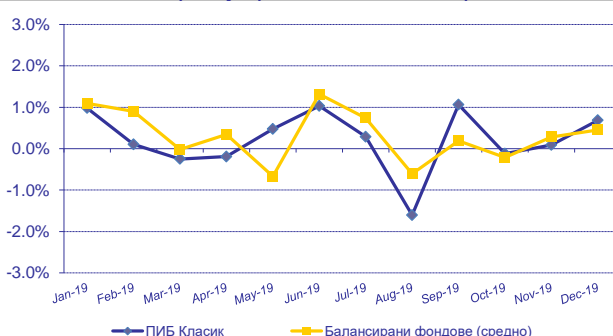
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

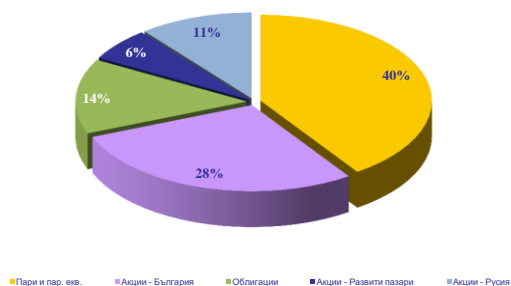


Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове*

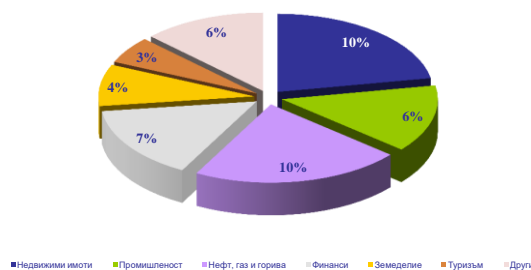


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

декември 2019 г.

Данни към 31 декември 2019

НСА	
НСА	1,053,670 лв
НСА/дял	1.2471 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.50%
Годишна (YoY)*	-0.64%
От началото на 2019 (Ytd)*	-0.64%
От създаването (анюализирано)*	1.84%

Статистика (%)	
Станд. отклонение *	1.84%
Показател на Шарп (0%)*	0.53
Лихвени равнища (%)	
3 месеца	-0.12%
12 месеца	0.15%

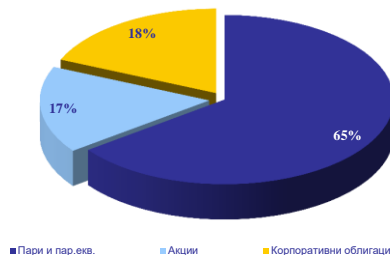
* виж методологични бележки

Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
ДЦК	3.00%	12/02/2021	EUR	-0.35%
Евробонд	2.00%	26/03/2022	EUR	-0.19%
Евробонд	1.88%	21/03/2023	EUR	-0.11%
Евробонд	2.95%	03/09/2024	EUR	-0.05%
Евробонд	3.00%	21/03/2028	EUR	0.16%
Евробонд	3.13%	26/03/2035	EUR	0.93%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



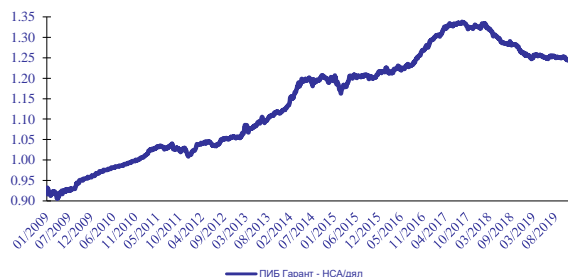
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

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



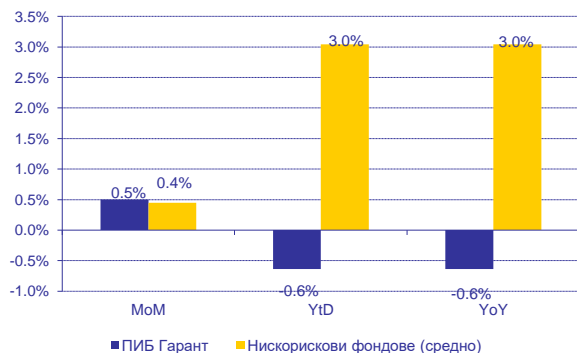
Характеристика информация за такси

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

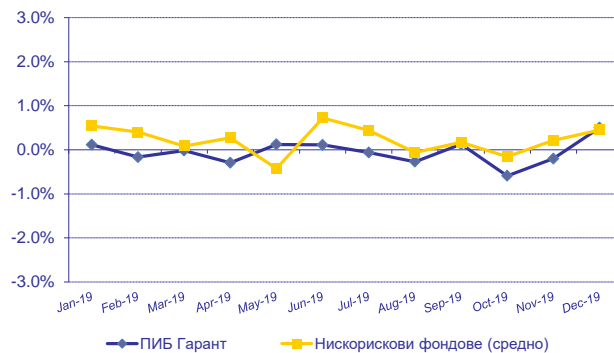
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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



Месечна възвр. с/у средно за НР фондове*



КОМЕНТАР НА ПОРТФОЛИО МЕНИДЖЪРА – Декември 2019

ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

През м. декември 2019 г. търговските преговори между САЩ и Китай изглежда стигнаха до компромис и споразумение в първата си фаза, което ще бъде подписано в началото на следващата година. Първата стъпка бе направена от страна на Китай, който спря налагането на планирани мита върху внос от САЩ и пое ангажменти за увеличаване на вноса на селскостопанска продукция. Детайлите на очакваното споразумение ще дадат повече яснота относно степента на разрешаване на търговския конфликт. Камарата на Представителите на американския парламент гласува импийчмънт на Президента, който едва ли ще бъде потвърден от контролирания от републиканците Сенат. Федералният резерв очаквано остави монетарната си политика непроменена и потвърди неутралната си оценка за икономиката и намерението си да поддържа непроменена паричната си политика през следващата година. Капиталовите пазари продължиха да се покачват, достигайки нови върхове стойности. Оптимизмът бе породен от очакванията за намаляване на търговското напрежение, добрите тримесечни отчети на компаниите, както и частично подобряващите се икономически данни.

В Европа икономическият растеж остана стабилен, като част от икономическите показатели показаха тенденция към подобрене и обръщане на негативната си тенденция от последните месеци. Новото ръководство на ЕЦБ потвърди приемствеността в монетарната политика и отправи призив към държавите-членки за прилагането на фискални мерки с цел стимулиране на икономическия растеж. Този призив бе отнесен към големите икономика на ЕС – Германия и Франция, както и към новото изпълнително ръководство на съюза, което започна работа. В отговор на въведения от Франция данък върху дигиталните услуги САЩ наложиха по-високи мита върху традиционни френски експортни стоки като луксозни дрехи, козметика и аксесоари, сирена, шампанско и др. Еврото поскъпна спрямо основните валути след спада през предходния месец. Доходността на държавните облигации в Еврозоната остана отрицателна, но се покачи осезаемо от най-ниските си стойности през м. септември, което е знак за спадащите опасения на инвеститорите от глобална икономическа криза.

Във Великобритания консервативната партия постигна неочаквано убедителна победа на предсрочните парламентарни избори и парламентарно мнозинство. В резултат на това излизането на Великобритания от ЕС в края на м. януари 2020 г. изглежда сигурно. ЕС декларира желанието си за бързо разрешаване на въпроса и увереността си в бъдещото развитие на отношенията между двете страни като съседи.

В геополитическо отношение обстановката остана непроменена като вълната от граждански протести продължи да обхваща по-бедните латиноамерикански държави като Чили, Боливия, Венецуела, Перу, Колумбия. Гражданските протести в Хонг Конг продължиха и изглежда тази обстановка ще се запази до намирането на някаква форма на преговори между администрацията на специалния административен район и протестиращите.

САЩ: S&P 500 и NASDAQ 100 се покачиха с 2,86% и 3,92% на месечна база в долари, съответно, докато в евро отчетоха по-нисък ръст (1,07% и 2,11% на месечна база). Растежът на БВП бе ревизиран до 2,1% през третото тримесечие на 2019 г., базовата инфлация в САЩ остана стабилна - 2,3% год. за м. ноември, безработицата леко спадна до 3,5% за м. ноември. Капиталовите пазари продължиха да се покачват поради оптимизма относно постигането на търговско споразумение с Китай. Федералният резерв остави лихвените проценти непроменени и потвърди готовността си да поддържа паричната си политика непроменена през следващата година. На облигационните пазари доходността на 10-годишните ДЦК продължи да се повишава като приключи месеца на нива от около 1,92%. Доларът отново започна да поевтинява спрямо основните валути и приключи месеца на нива около 1,1213 срещу еврото.

ЕВРОПА: MSCI Europe се покачи с 2,00% на месечна база, като икономическият растеж в Еврозоната бе стабилен от 1,2% през третото тримесечие на 2019 г. Безработицата се стабилизира на 7,5% през м. октомври, базовата инфлация се повиши до 1,3% год. през м. ноември. Новото ръководство на ЕЦБ потвърди намерението си за поддържане на монетарните стимули докато това е необходимо за постигане на инфлационните цели и призова ръководството на ЕС за прилагане на фискални стимули с цел повишаване на икономическия растеж. Производствените данни както и индикаторите за очакванията на компаниите останаха ниски. Не малка част от анализаторите виждат потенциално дъно на тези данни и предстоящото им подобряване в резултат на монетарните стимули. Капиталовите пазари продължиха да се покачват и достигнаха нивата си от лятото на 2018 г. Цените на държавния дълг продължиха да спадат и доходността на 10 годишните германски ДЦК завърши месеца около -0,19%.

РУСИЯ: Индексът **MSCI Russia** показа увеличение от **7,29% на месечна база в долари** и увеличение от **5,43% в евро**, след консолидацията от предходния месец. Цената на петрола сорт Брент нарастна значително като приключи месеца на 66,00 долара за барел (ръст от 10,28% на месечна база). Страните в ОПЕК+ постигнаха споразумение за допълнителни ограничения на производствените обеми през първото тримесечие на 2020 г. (на обща стойност 1,7 млн. барела на ден), като Саудитска Арабия изрази готовност за намаляване на производството си с допълнителни 400 хил. барела на ден в случай на необходимост. Централната банка на Русия намали основния лихвен процент до 6,25%, като заяви намерението си отново да преразгледа стойността му в рамките на първото полугодие на 2020 г. в зависимост от поведението на инфлацията, икономическият растеж и вътрешното търсене. Въпреки предизвикателствата големите компании от енергийния сектор и добивната промишленост продължават да увеличават размера на изплащаните дивиденди и програмите си за обратно изкупуване на акции, което повишава привлекателността на руските акции. Икономическият растеж се повиши през третото тримесечие до 1,7%, инфлацията спадна до 3,50% през м. ноември, безработицата бе стабилна от 4,6% през м. ноември. Руската рубла продължи да поскъпва като завърши месеца на нива от около 61,95 рубли за долар.

БЪЛГАРИЯ: SOFIX нарастна с 3,95%, аналогично BGTR30 нарастна с 4,15%, в синхрон с движението на останалите капиталови пазари и в контраст на поведението си през предходните месеци. Публикуваните финансови отчети на компаниите за третото тримесечие като цяло бяха позитивни с растящи приходи и печалби на дружествата, някои от тях обявиха изплащане на шестмесечни дивиденди. Обявени бяха няколко предстоящи увеличения на капитала на големи компании, което раздвижи борсовата търговия. Въпреки добрите новини годишният оборот на фондовата борса се очертава

като най-нисък през последните повече от 15 години, което поставя нови предизвикателства пред нея. Макроикономическата ситуация остана стабилна - ръст на БВП за четвъртото тримесечие на 2019 г. от 3,20% год., ХИПЦ инфлацията за м. ноември се увеличи до 2,2% год., стабилна сезонно изгладена безработица - 4,2% за м. октомври.

ОЧАКВАНИЯ:

Международните капиталови пазари завършиха оптимистично годината в условията на продължаващи монетарни стимули в развитите икономики, очаквания за разрешаване на търговските 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 високодоходоносните 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	1.85%	69.13%	Няма съществени промени
ПИБ Авангард	1.06%	79.43%	Няма съществени промени
ПИБ Класик	0.68%	45.42%	Няма съществени промени
ПИБ Гарант	0.50%	16.63%	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 И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: www.ffbham.bg