

ПФБК Восток

февруари 2020 г.

Данни към 28 февруари 2020

НСА		Възвращаемост (%)		Статистика (%)	
НСА	752,650 лв	Месечна (MoM)*	-9.87%	Стандартно отклонение*	16.00%
НСА/дял	0.7128 лв	Годишна (YoY)*	7.66%	Месечна Алфа – MSCI Russia*	3.29%
		От началото на 2020 (YtD)*	-8.55%	Бета (β) – MSCI Russia *	0.60
		От създаването (анюализирано)*	-3.37%	R ² – MSCI Russia *	37.61%
				Показател на Шарп (0%)*	0.43

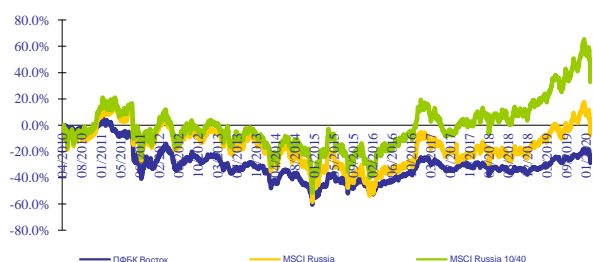
* Статистики, базирани на стандартно отклонение, не се публикуват през първата година; виж методологични бележки

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 2020 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

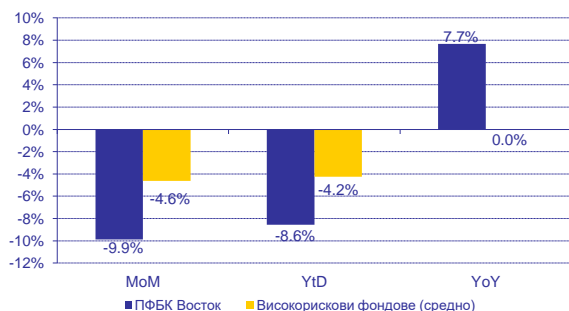
Информация за фонда

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

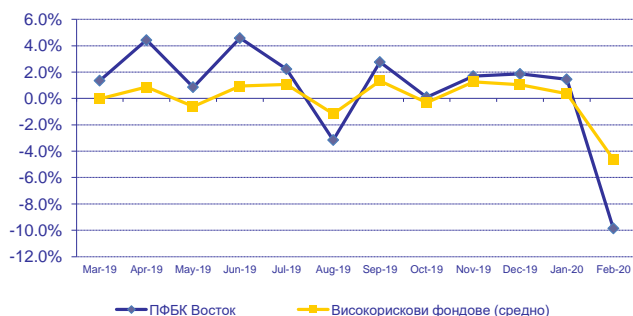
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

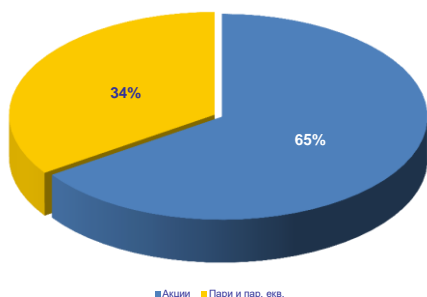


Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*



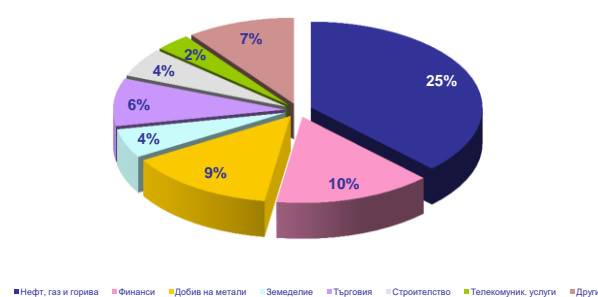
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



■ Акции ■ Гарби и пар. екв.

Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

февруари 2020 г.

Данни към 28 февруари 2020

НСА	
НСА	1,363,615 лв
НСА/дял	0.5191 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-7.89%
Годишна (YoY)*	-8.20%
От началото на 2020 (Ytd)*	-8.78%
От създаването (анюализирано)	-5.20%

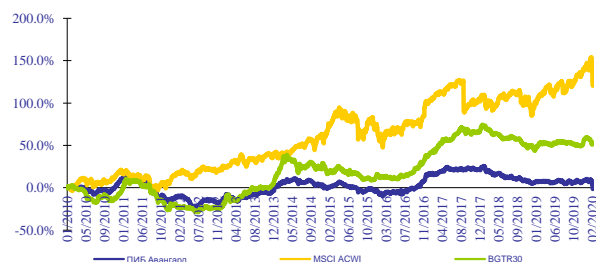
Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	8.54%
Месечна Алфа – MSCI ACWI*	-0.37%
Бета (β) – MSCI ACWI*	0.35
R ² – MSCI ACWI*	46.23%
Показател на Шарп (0%)*	-0.05

* 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 2020 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

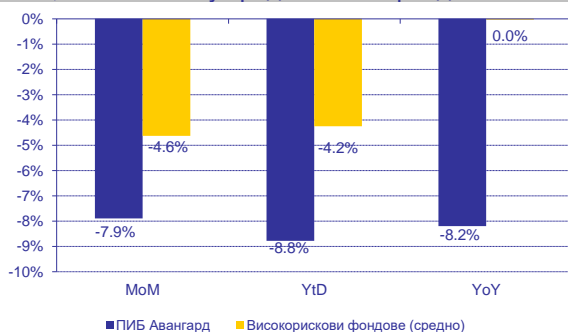
Характеристика информация за такси

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

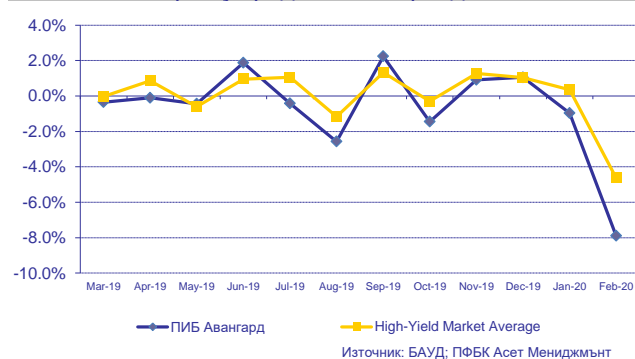
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

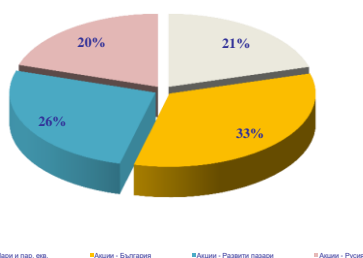


Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*



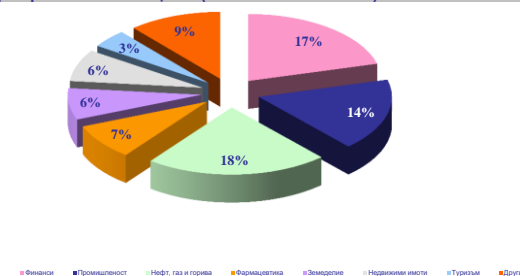
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Пари и пар. оев. Акции - България Акции - Развити пазари Акции - Русия

Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Класик

февруари 2020 г.

Данни към 28 февруари 2020

НСА	
НСА	1,329,792 лв
НСА/дял	0.8626 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-3.39%
Годишна (YoY)*	-2.66%
От началото на 2020 (Ytd)*	-4.05%
От създаването (анализирано)*	-1.20%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	4.53%
Месечна Алфа – MSCI ACWI*	4.14%
Бета (β) – MSCI ACWI*	0.15
R ² – MSCI ACWI*	27.56%
Показател на Шарп (0%)*	0.48

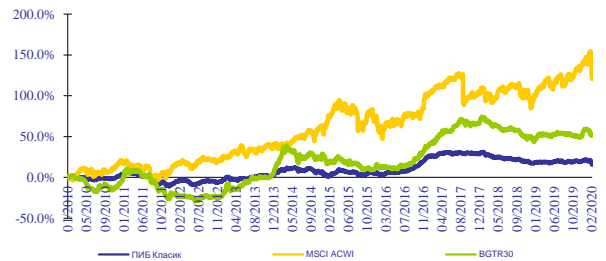
*виж методологични бележки

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 2020 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

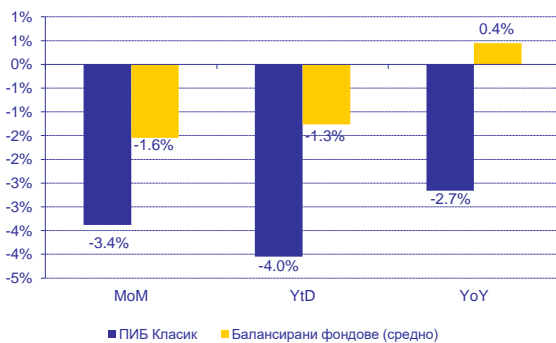
Характеристика информация за такси

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

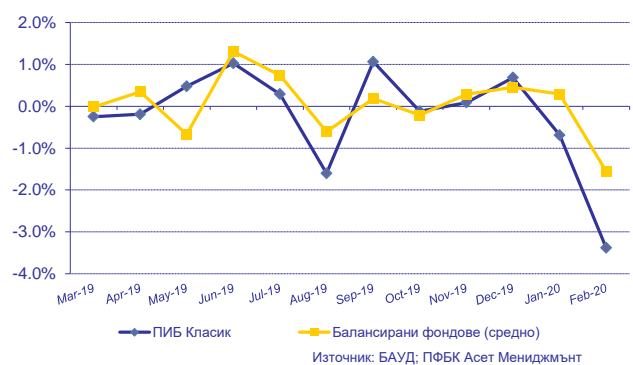
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

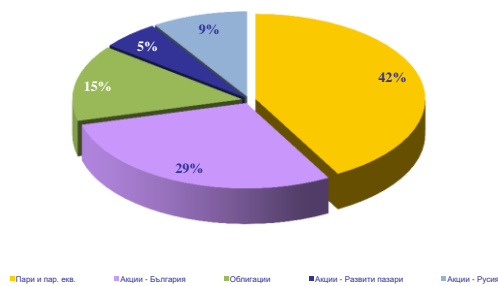


Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



ПИБ Гарант

февруари 2020 г.

Данни към 28 февруари 2020

НСА	
НСА	1,032,114 лв
НСА/дял	1.2302 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-1.30%
Годишна (YoY)*	-1.93%
От началото на 2020 (Ytd)*	-1.36%
От създаването (анюализирано)*	1.70%

Статистика (%)	
Станд. отклонение *	1.76%
Показател на Шарп (0%)*	0.49
Лихвени равнища (%)	
3 месеца	-0.15%
12 месеца	0.03%

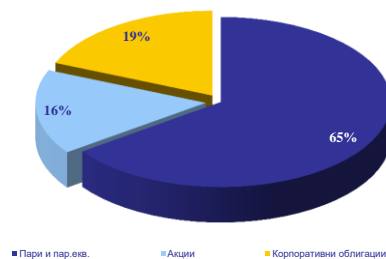
* виж методологични бележки

Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
ДЦК	3.00%	12/02/2021	EUR	-0.48%
Евробонд	2.00%	26/03/2022	EUR	-0.28%
Евробонд	1.88%	21/03/2023	EUR	-0.12%
Евробонд	2.95%	03/09/2024	EUR	-0.06%
Евробонд	3.00%	21/03/2028	EUR	0.08%
Евробонд	3.13%	26/03/2035	EUR	0.68%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



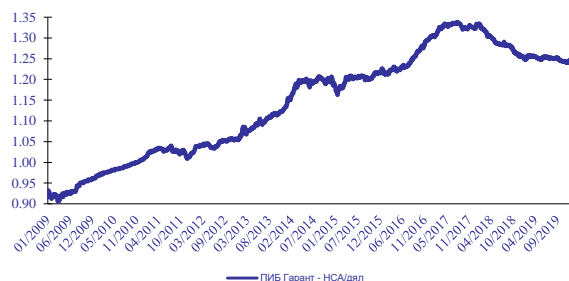
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

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 2020 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



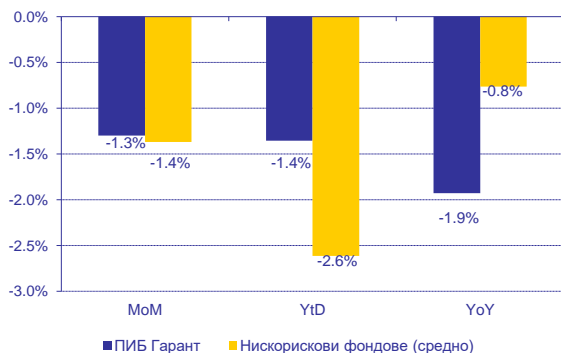
Характеристика информация за такси

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

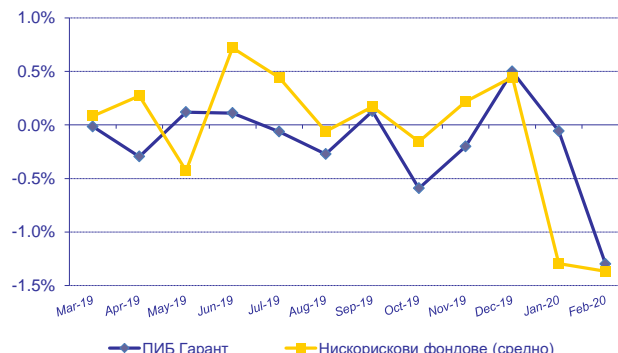
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

* 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 – Февруари 2020

ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

През м. февруари 2020 г. доминираща тема бе разпространението на коронавируса в Китай и най-вече проникването му в останалата част на света. Това доведе до предварително намаление на митата върху някои американски вносни стоки от страна на Китай на половина, включително медицински стоки, свързани с контролирането на заразата. На полугодишното си изслушване пред Конгреса Председателят на Федералния Резерв потвърди оценката на Централната банка за текущото състояние на икономиката, отбеляза ограничените възможности за стимули на монетарната политика с оглед исторически ниските нива на световните лихвени проценти и акцентира върху използването на фискални мерки за стимулиране на икономиката в случай на забавяне, както и ролята на балансирания федерален бюджет за постигане на дългосрочен икономически растеж. Големи технологични компании, чиито вериги на доставки и пласмент са пряко свързани с Китай и региона, публикуваха предупреждения, че няма да постигнат прогнозираните приходи от продажби през първото тримесечие.

Икономиката на ЕС поднесе разочароващи данни - драстичен спад на индустриалните поръчки и срив на индустриалното производство в Германия и Франция за м. декември 2019 г. както и нулев растеж на германската икономика през четвъртото тримесечие на 2019 г. На редовното си изслушване пред Европейския парламент Председателят на ЕЦБ отново подчерта необходимостта от преразглеждане на инструментите на монетарната политика в рамките на съюза, необходимостта от фискална подкрепа, структурни реформи, пълномощабен банков и капиталов съюз. На парламентарните избори в Република Ирландия изненадващо мнозинство спечели националистическата партия Шин Фейн. В Германия се разрази малка политическа криза за управляващата коалиция след загубени местни избори в Хамбург, отказ на официално обявения наследник на Канцлера от кандидатиране за поста, както и безпрецедентен опит за сътрудничество на Свободните демократи с крайно дясната партия Алтернатива за Германия в избора на министър-председател на провинция Тюрингия. Преговорите за приемане на новия бюджет на ЕС за следващите 6 години, първи след излизането на Великобритания от съюза, започнаха със съпротива от страна на държавите нетни вносители в бюджета на предлаганото увеличение от Европейския Съвет, както и призови за намаляване на разходите и постепенно увеличаване на приноса на по-бедните държави. Великобритания и ЕС официално договориха своите мандати за преговори относно бъдещото си търговско и политическо партньорство, като двете страни потвърдиха срока за постигането на споразумение до края на годината.

В глобален мащаб инвеститорите наблюдаваха развитието на епидемията в Китай и постепенното и проникване в останалия свят. Появата на нови случаи обхваща много държави, доведе до поставяне под карантина на пътнически кораби, отлагане на публични мероприятия, поради което натрупващата се неизвестност и страх породиха сериозни сривове на финансовите пазари през последната седмица на месеца.

САЩ: S&P 500 и NASDAQ 100 се понижиха с 8,41% и 5,89% на месечна база в долари, съответно, докато в евро отчетоха по-нисък спад (7,85% и 5,32% на месечна база). Растежът на БВП остана стабилен от 2,1% през четвъртото тримесечие на 2019 г., базовата инфлация в САЩ остана стабилна - 2,3% год. за м. януари, безработицата бе непроменена от 3,6% за м. януари. Капиталовите пазари първоначално възстановиха загубите си от предходния месец и отбелязаха нови исторически върхови стойности. Икономическите данни и отчетите на компаниите, публикувани през месеца бяха в рамките на очакванията. През последната седмица на месеца започнаха панически продажби от страна на инвеститорите, свързани с потенциалните ефекти на епидемията от коронавируса върху глобалния икономически растеж, които доведоха до спад от над 10% на основните борсови индекси от върховете им стойности. Пазарът на ДЦК продължи да се покачва, като доходността на 10-годишните ДЦК спадна значително до 1,15%, в резултат на търсенето на безрискови активи. В условията на растяща несигурност доларът първоначално поскъпна спрямо основните валути, но в последствие поевтиня и приключи месеца почти непроменен на нива около 1,1026 срещу еврото.

ЕВРОПА: MSCI Europe спадна с 8,70% на месечна база, като икономическият растеж в Еврозоната бе ревизиран до 0,9% през четвъртото тримесечие на 2019 г. Безработицата се стабилизира на 7,4% през м. декември, базовата инфлация бе стабилна от 1,1% год. през м. януари. Европейските капиталови пазари последваха общото развитие на настроениата през месеца и реализираха спадове от над 10% от върховете си стойности. Търсенето на безрискови активи се увеличи и доходността на 10 годишните германски ДЦК спадна, като завърши месеца на нива около -0,60%. Очакванията на инвеститорите за монетарни и фискални стимули при така създамата се ситуация се увеличиха. Повечето инвестиционни анализатори намалиха очакванията си за икономическия растеж през първото тримесечие на годината в развитите и нововъзникващите икономики и предвиждат нулев растеж на приходите на компаниите.

РУСИЯ: Индексът **MSCI Russia** показва намаление от **14,45% на месечна база в долари** и намаление от **13,93% в евро**, след неуверено начало на месеца, последвано от силен спад, надвишаващ този на развитите капиталови пазари. Цената на петрола сорт Брент спадна драстично и приключи месеца на 49,67 долара за барел (спад от 11,96% на месечна база). Общият спад в цените на суровините бе породен от ситуацията в Китай и намаляването на търсенето. Страните в ОПЕК+ ще обсъдят състоянието на пазара и производствените обеми през първата седмица на м. март, като очакванията са за ново значително намаление на производствените обеми като реакция на кризата с коронавируса. Централната банка на Руската Федерация намали отново лихвените проценти с 0,25 % до 6,00% на заседанието си през месеца, като изтегли напред възможността за бъдещи понижения на всяко от следващите си заседания, поради бързо спадащата инфлация. В допълнение САЩ продължиха икономическите санкции, свързани с анексирането на Крим с още една година и наложиха нови санкции на нефтени компании заради търговски операции с Венецуела. Като цяло руският капиталов пазар се движи в синхрон с развитите пазари. Новото правителство и Президентът продължават с прилагането на фискални и социални програми, насочени към увеличаване на растежа и повишаване на доходите на населението. В макроикономически план икономическият растеж се повиши през третото тримесечие до 1,7%, инфлацията спадна до 2,7% през м. януари, безработицата бе стабилна от 4,7% през м. януари. Руската рубли поевтиня като завърши месеца на нива от около 66,89 рубли за долар.

БЪЛГАРИЯ: SOFIX спадна с 4,45%, аналогично BGTR30 спадна с 2,98%, показвайки по-добро представяне от останалите капиталови пазари. Повечето компании в състава на индексите показаха увеличение на приходите от дейността през четвъртото тримесечие, но средната нетна печалба отбеляза лек спад. Показателите за бизнес климата през януари се повишиха, докато тези за потребителското доверие леко се влошиха. През месеца продължи дискусиата относно пътя на България за присъединяване към Европейския валутен механизъм и потенциалната опасност от промяна на фиксирания валутен курс на лева към еврото в бъдеще. Общото мнение е, че без наличие на широк консенсус по въпроса, присъединяването към Еврозоната ще се отложи. Макроикономическите данни показаха ръст на БВП за четвъртото тримесечие на 2019 г. от 3,5% год. ХИПЦ инфлацията за м. януари се увеличи до 3,4% год. Сезонно изгладената безработица бе 4,1% за м. януари.

ОЧАКВАНИЯ:

Очакванията на инвестиционните анализатори за развитието на глобалната икономика през годината силно се влошиха в резултат на възможните ефекти от епидемията на коронавируса. Прогнозите са за нулев икономически растеж през първото тримесечие на годината и силен спад на продажбите в повечето икономически сектори, пряко свързани с Китай и региона. Европейските икономики остават по-силно изложени на тези рискове. Финансовите пазари дисконтират нови монетарни, фискални и наднационални стимули, насочени към възстановяване на засегнатите сектори след овладяване на ситуацията. Компаниите ще трябва да се адаптират към промените в търсенето и предлагането, породени от забавянето на икономическата активност и натрупването на материални запаси и поръчки в световен мащаб. Безрисковите активи продължават да бъдат търсени от инвеститорите като убежище в обстановка на несигурност и повишен риск.

ИНВЕСТИЦИИ:

Договорен фонд	Мес. доходност, %	Дял на инв. в акции, %	Съществени промени
ПФБК Восток	-9.87%	65.39%	Няма съществени промени
ПИБ Авангард	-7.89%	79.36%	Няма съществени промени
ПИБ Класик	-3.39%	43.53%	Няма съществени промени
ПИБ Гарант	-1.30%	16.15%	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