

## ПИБ Авангард

декември 2022 г.

### Данни към 30 декември 2022

НСА	
НСА	1 753 458 лв
НСА/дял	0,4417 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-4,05%
Годишна (YoY)*	-15,36%
От началото на 2022 (Ytd)*	-15,36%
От създаването (анюализирано)	-5,26%
Стандартно отклонение*	12,03%

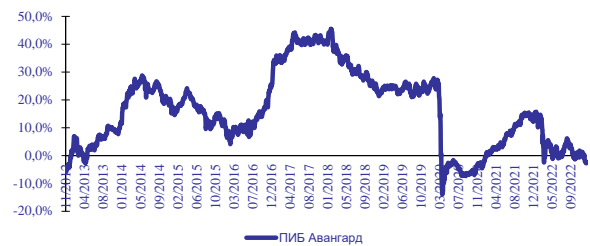
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	5,41%
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	3,45%
MICROSOFT CORP	3,00%
NOKIA OYJ	2,89%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	2,84%

\* виж методологични бележки

### Инвестиционна стратегия

ПИБ Авангард е високодоходен, активно управляван, договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., които 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 2023 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 кумулативна възвращаемост - 10 год.



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

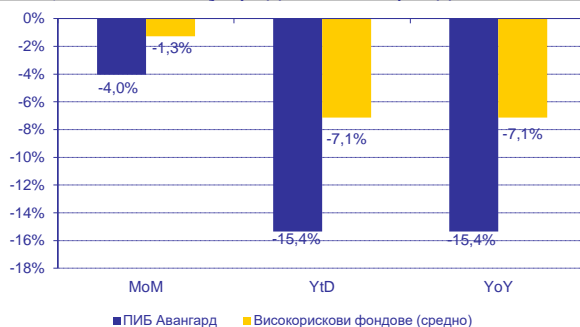
### Информация за фонда

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

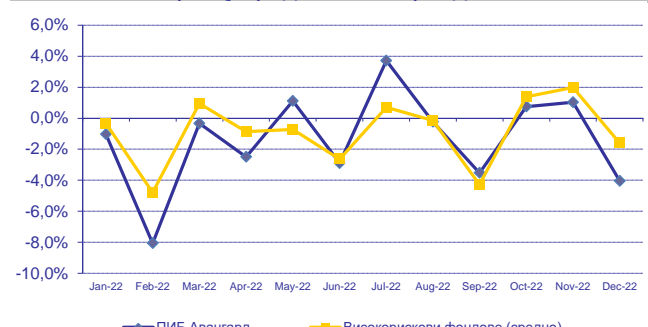
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

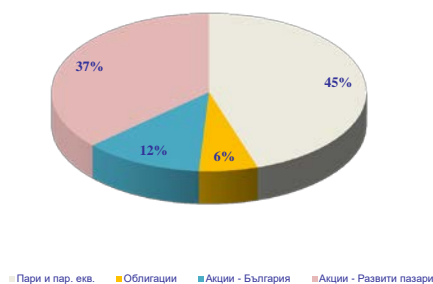
### MoM, YoY и Ytd с/у средно за ВР фондове\*



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



### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Le marché des actions a largement confirmé en mai

## ПИБ Класик

декември 2022 г.

### Данни към 30 декември 2022

НСА	
НСА	3 298 270 лв
НСА/дял	0,7540 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-2,79%
Годишна (YoY)*	-16,03%
От началото на 2022 (Ytd)*	-16,03%
От създаването (анюализирано)*	-1,85%
Стандартно отклонение*	7,33%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	4,61%
AT&T INC	2,91%
ENERGO-PRO AS	2,87%
REPUBLIC OF HUNGARY	2,82%
REPUBLIC OF ALBANIA	2,71%

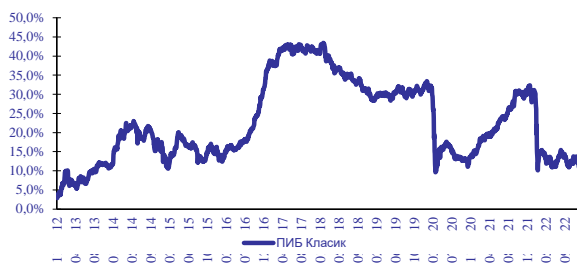
\* виж методологични бележки

### 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 2023 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 и САЩ, като приоритет ще имат дивидентните акции. Портфейлът от облигации ще бъде инвестиран в местни и чужди държавни и корпоративни дългови ценни книжа.

### ПИБ Класик кумулативна възвращаемост - 10 год.



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

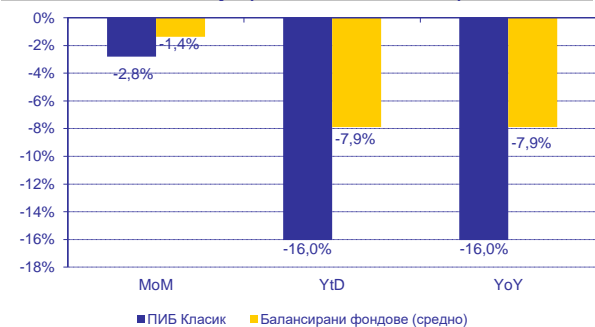
### Информация за фонда

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

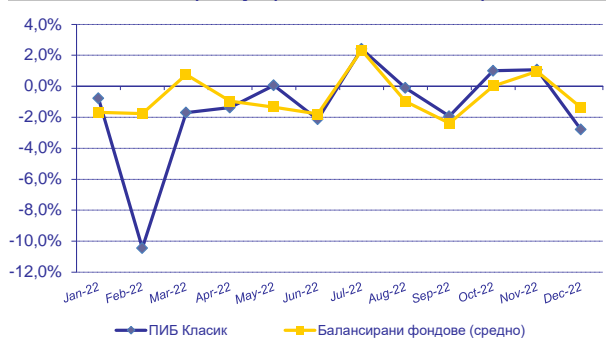
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

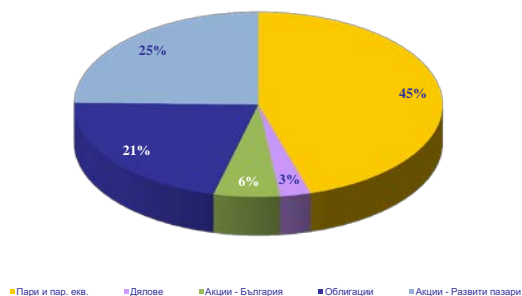


### Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове\*

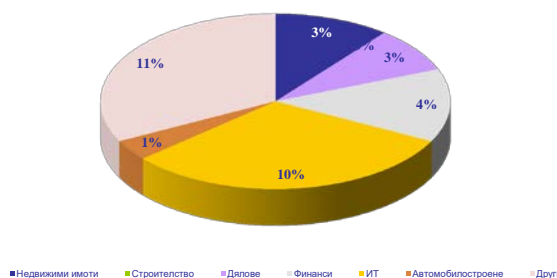


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Гарант

декември 2022 г.

### Данни към 30 декември 2022

НСА		Възвращаемост (%) / Статистика (%)		ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
НСА	2 420 361 лв	Месечна (MoM)*	-0,87%	REPUBLIC OF ROMANIA	7,83%
НСА/дял	1,1246 лв	Годишна (YoY)*	-8,15%	REPUBLIC OF CROATIA	6,78%
		От началото на 2022 (Ytd)*	-8,15%	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	6,08%
		От създаването (анюализирано)*	0,78%	ПИБ ОБЛИГАЦИИ	5,49%
		Стандартно отклонение *	3,32%	ENERGO-PRO AS	3,92%

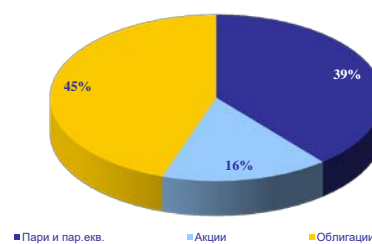
\* виж методологични бележки

### Доходност (%) / Лихвени равнища (%)

Тип	Купон	Падж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	1,88%	21/03/2023	EUR	2,27%
Евробонд	2,95%	03/09/2024	EUR	3,03%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	3,39%
Евробонд	0,38%	23/09/2030	EUR	4,20%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	3,95%
3 месеца			BGN	2,97%
12 месеца			BGN	3,95%

Източник: Bloomberg

### Разпределение на активите



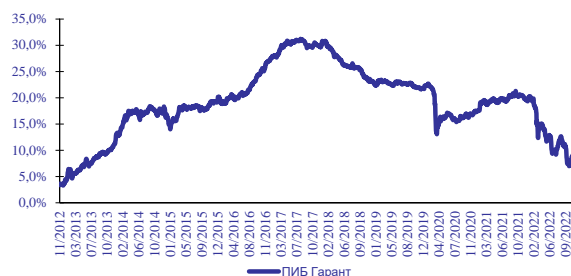
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### Инвестиционна стратегия

ПИБ Гарант е консервативен договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., който цели постигането на умерен дългосрочен ръст на инвестициите при поемането на нисък риск. Фондът инвестира основно в облигации и инструменти на паричния пазар, но може да вложи до 20% от активите си в акции, които да подобрят съотношението риск-доходност на фонда.

Стратегиата на ПИБ Гарант за 2023 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. Планираме увеличаване на инвестициите в чужди корпоративни и държавни облигации, поради ниското ниво на лихвите по депозитите.

### ПИБ Гарант кумулативна възвращаемост - 10 год.



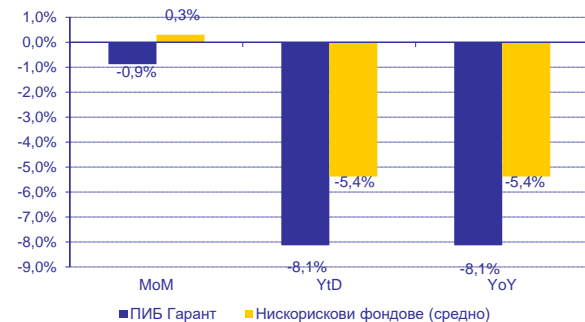
### Информация за фонда

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

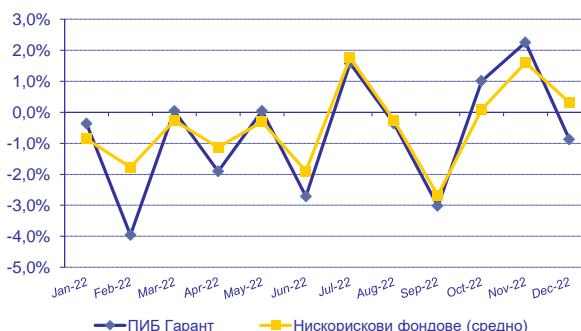
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,00%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

### MoM, YoY и Ytd с/у средно за НР фондове\*



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



## ПФБК Восток

декември 2022 г.

### Данни към 30 декември 2022

НСА	
НСА	439 737 лв
НСА/дял	0,4067 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-3,40%
Годишна (YoY) *	-47,48%
От началото на 2022 (YTD)*	-47,48%
От създаването (анюализирано)*	-6,83%
Стандартно отклонение*	21,48%

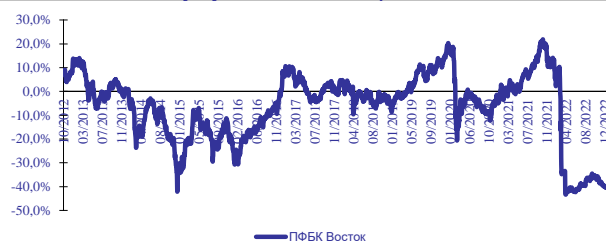
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	3,23%
APPLE INC	2,70%
0	0,00%
0	0,00%
0	0,00%

\* виж методологични бележки

### Инвестиционни цели - преглед

ПФБК Восток е активно управляван, високодоходен договорен фонд с фокус върху финансови инструменти от т.нар. „технологичен сектор“, а именно акции от индекса NASDAQ 100 и други глобални дружества, които текущо не са негови членове, но се числят към сектора Информационни технологии и Биотехнологии. Инвестиционната цел на фонда е да постигне висока дългосрочна доходност, като поема среден до висок риск. Фондът може да инвестира до 90% от активите в акции и до 50% в облигации.

### ПФБК Восток кумулативна възвращаемост - 10 год.



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

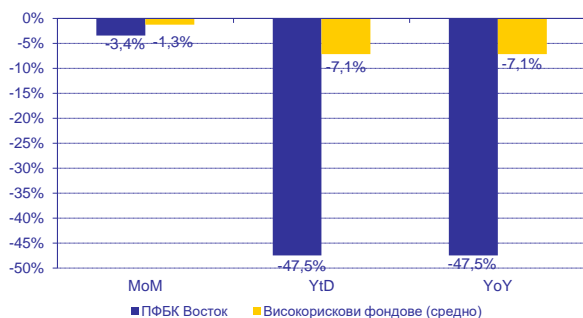
### Информация за фонда

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

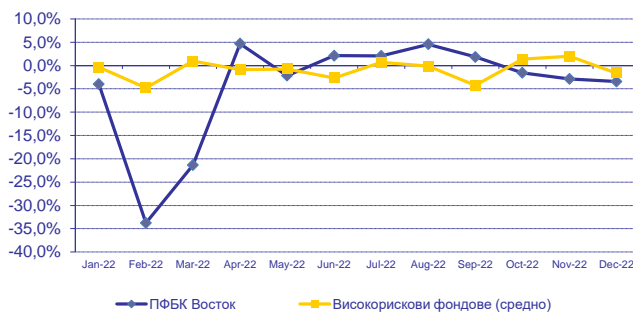
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

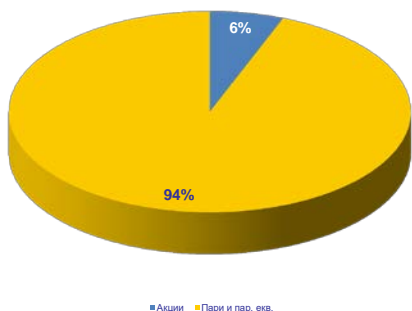


### Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове\*



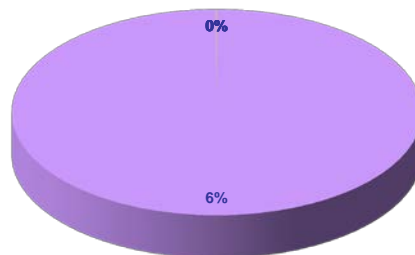
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



■ Акции ■ Гри и пар. ека.

### Портфейл от акции (% от активите)



■ Нефт, газ и горива ■ Финанси ■ Добив на метали ■ Търговия ■ ИТ ■ Транспорт ■ Земеделие ■ Други (ETF) ■ Други

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## #Маркетингово Съобщение

### Статистически анализ на Целевите пазари – Декември 2022 г.

САЩ	Прецишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Nov-22	4 080,1	Dec-22	3 844,9	-5,8%
Nasdaq 100	Nov-22	12 030,1	Dec-22	10 939,8	-9,1%
2Y US ДЦК Доходност	Nov-22	4,329	Dec-22	4,428	0,10
10Y US ДЦК Доходност	Nov-22	3,611	Dec-22	3,879	0,27
USD индекс (DX)	Nov-22	105,9	Dec-22	103,3	-2,5%
Потребителско доверие	Nov-22	56,8	Dec-22	59,7	2,9
БВП	Q2	-0,6%	Q3 (P)	3,2%	3,8%
Потр. Инфлация (MoM)	Oct-22	0,3%	Nov-22	0,2%	-0,1%
Производ. Инфлация (MoM)	Oct-22	0,1%	Nov-22	0,4%	0,3%
Безработица	Oct-22	3,7%	Nov-22	3,7%	0,0%
Продажби на дребно (MoM)	Oct-22	1,2%	Nov-22	-0,2%	-1,4%
PMI производствен индекс	Oct-22	49,9	Nov-22	47,6	-2,3
ISM Индекс на услугите	Oct-22	54,4	Nov-22	56,5	2,1

ЕВРОЗОНА	Прецишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Nov-22	440,0	Dec-22	424,9	-3,4%
DAX	Nov-22	14 298,8	Dec-22	13 923,6	-2,6%
2Y ДЦК Германия Доходност	Nov-22	2,075	Dec-22	2,731	0,66
10Y ДЦК Германия Доходност	Nov-22	1,886	Dec-22	2,563	0,68
EUR.USD	Nov-22	1,0423	Dec-22	1,0702	2,7%
ZEW индекс Еврозона	Sep-22	-38,7	Oct-22	-23,6	15,1
БВП (MoM)	Nov-22	0,2%	Dec-22	0,3%	0,1%
Потр. Инфлация (MoM)	Q2	1,5%	Q3 (P)	-0,1%	-1,6%
Производ. Инфлация (MoM)	Oct-22	-3,0%	Nov-22	-0,9%	2,1%
Безработица	Oct-22	6,6%	Nov-22	6,5%	-0,1%
Продажби на дребно (MoM)	Oct-22	-1,5%	Nov-22	0,8%	2,3%
PMI производствен индекс	Oct-22	47,1	Nov-22	47,8	0,7
Индустриал. Производство	Nov-22	0,8%	Dec-22	-2,0%	-2,8%

България / БФБ	Прецишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SOFIX	Nov-22	603,4	Dec-22	601,5	-0,3%

### 2022 – годината в която нищо не беше наред

В т.н. „продавай всичко“ среда, инвестираните средства в стандартните, установени с десетилетия подходи записаха най-лошата година от сто години насам.

**Тотален погром за пазарите. Рефренът „продавай всичко“ засега както малките, така и големите инвеститори. Познатият 60/40 подход за управление на портфейли донесе повече от минус 30% загуба.**

Това е най-лошото представяне, на считаният за разумен-неутрален модел, от голямата депресия. През 2022 нямаше място където можеха да се правят пари или да се потърси убежище. В САЩ основните индекси записаха загуби, съизмерими с тези от 2008г., когато инвестиционната банка Лимън Брадърс фалира.

S&P 500 приключи на минус 19.4%, Nasdaq Composite изтри една трета от своята капитализация /-33%/.

В Европа, пан-европейският Stoxx Europe 600 приключи годината на червено с минус 13%.

**Почти всички във Вашингтон, Уолстриит или ЕЦБ дадоха напълно грешни прогнози за 2022г.**

От упорството на ФЕД, че инфлацията ще бъде „временна“ /такъв термин не съществува в икономическата наука/, до топ анализаторите на Уолстриит които предричаха банална с близка до средната доходност, както за облигациите така и за акциите.

Преди инвазията на Русия в Украйна, ЕЦБ също повтаряше рефрена на ФЕД. Бавно затягане на лихвената политика и свиване на баланса /спиране изкупуването на ДЦК/, малки стъпки към монетарна нормализация, деликатно отношение към икономиката и финансовата система. Помним, че дори имаше прогнози, че лихвените рестрикции ще стартират чак през 2024г!

Виждали сме многократно срив на технологичните акции с над 30%, бенчмарк индексите са попадали и друг път в меча територия /над 20% загуби/.

**Проблемът тази година е в инструментите с фиксирана доходност.**

В 60/40 подхода който традиционните инвеститори използват, 60% са акции и 40% облигации. Обикновено съществува баланс. Когато акциите падат, облигациите служат за убежище. Не и този път. **Облигациите претърпяха най-лошата си година откакто съществува модерна финансова система. Именно това съсипа модела 60/40 и постави неприятния 100 годишен рекорд.**

През 2022, доходността на 10 г. бенчмарк ДЦК на САЩ се повиши **от 1.5% на 3.879%!**  
В Европа - 10 г. бенчмарк ДЦК на Германия се повиши **от -0,179% на 2,563%!**  
Централните банки изпуснаха влака и очевидно резултата не се нуждае от коментар.

## **Какво можем да очакваме от целевите пазари през 2023г.**

### **Акции САЩ**

Средната прогноза за S&P 500 е за повишение около 5%. Очакващите спад са малцинство, но сред тях са банки като Barclay's и Societe Generale. Предвид очакванията за продължителен спад на нетните печалби, според мнозинството анализатори и стратегии, акциите все още изглеждат надценени. Горното означава, че логичното решение е да се изберат инструментите с фиксирана доходност пред акциите.

Позитивно настроените инвеститори обаче задават логичния въпрос:

- **след разрушителната 2022г., колко още има до дъната, и по-важното:**
- **каква част от лошите новини е отразена в текущите цени?**

### **Облигации САЩ**

**На последната пресконференция на ФЕД, председателят, Д.Пауъл многократно и твърдо подчерта, че борбата с инфлацията е далеч от своя край. ФЕД ще продължи с лихвените рестрикции.**

Пазарите могат да очакват средно ниво на базовата лихва около 5.1% за годината.

**В момента обаче, инвеститорите търгуват съвсем различни очаквания. Трийдърите залагат на скорошен край на затягането и/или евентуален старт на лихвени намаления в края на годината.**

### **Акции Европа**

Анализаторите са категорични, че Европа ще влезе в рецесия през 2023г. заради катастрофалното увеличение на енергоносителите. Q4 на 2022, според всеобщото схващане ще бъде първото тримесечие с негативен растеж.

**ЕЦБ трябва да продължи с лихвените увеличения, но не бива да прекалява.**

Вярваме, че фината настройка на мултипълите в Европа ще бъдат в центъра на вниманието на трейдърите.

От едната страна на уравнението стоят инфлацията, очакваният спад на нетните печалби, редуцираните продажби и свитите маржове. Добавяме и голямата неизвестна – колко дълбока ще е рецесията /валидно и за САЩ/?

От другата страна обаче стоят силни математически аргументи. През 2021г., Европейският Stoxx Europe 600 се котираше на FPE 16.2, 2022г. приключи на FPE 12.4 /при средна историческа стойност на очакванията за следващите 12 месеца на популярният P/E коефициент – около 13.3/.

Нашата теза – акциите в Европа са правилно оценени и може да се очаква силно движение нагоре, ако основните рискове намерят поне частично решение.

Впрочем, в края на 2022г. Европейските акции изпревариха значително акциите в САЩ.

**Очакваме Европа да бъде малко по-добро място за инвестиции в акции и през 2023г. /с изключение на акциите от Технологичния сектор/.**

### **Войната в Украйна е далеч от своя край.**

Прогнозите за доходността на акциите в Европа са базирани на допускането, че войната в Украйна ще продължи със същия интензитет. Всяко отклонение, ескалация или отваряне на нов фронт може да разруши всичко казано и прогнозирано за Европа.

Смятаме, че ако няма ескалация, конфликтът ще продължи дълго. Ще има провокации от страна на Русия. Тя ще търси нови начини да уязви Киев и Запада.

**Основната цел на този конфликт остава непроменена: да се подкопаят западните демокрации, да се забавят техните икономики, да се отвори широко вратата за глобалната експанзия на основния съюзник – Китай. Не бива да забравяме, че тази „стратегия“ може да струва много месеци повишена волатилност на пазарите /не само европейските/.**

### **Облигации Европа**

Картината в Европа е малко по-различна от тази в САЩ. ЕЦБ има да навакса поне 150 б.т. лихвени увеличения. Смятаме, че пазарите са убедени в предпазливото отношение на ЕЦБ към деликатния факт „Рецесия“ и до презатягане няма да се стигне.

**В този смисъл очакваме ръст на цените на облигациите, дори по време на финалните акорди от монетарното затягане.**



**ПФБК АМ Взаимни Фондове – статистика:**
**Представяне /доходност/, Разпределение на класовете активи в портфейлите**

	Доходност МоМ, %	Алокация в Акции, %	Алокация в Облигации, %	Парични ср-ва, %
<i>ПИБ Авангард</i>	-4,05%	49,0%	6,0%	45,0%
<i>ПИБ Класик</i>	-2,79%	33,2%	21,4%	45,4%
<i>ПИБ Гарант</i>	-0,87%	16,3%	39,0%	44,7%
<i>ПФБК АМ Восток</i>	-3,40%	5,9%		94,1%

**Регионална диверсификация /без Парични Ср-ва./**

	САЩ, Канада %	Еврозона %	България %	Други %
<i>ПИБ Авангард</i>	27,2%	9,6%	18,2%	-
<i>ПИБ Класик</i>	19,7%	11,8%	13,3%	9,8%
<i>ПИБ Гарант</i>	4,3%	22,0%	17,9%	11,1%
<i>ПФБК АМ Восток</i>	5,9%	-	-	-

**Промени в секторната алокация в портфейлите /по региони/**

	<i>ПИБ Авангард</i>	<i>ПИБ Класик</i>	<i>ПИБ Гарант</i>	<i>ПФБК АМ Восток</i>
Технологии	▲ САЩ	▲ САЩ	-	-
Дискреционни	-	-	-	-
Индустриални	-	-	-	-
Финансови услуги	-	-	-	-
Енергетика	-	-	-	-
Телекомуникации	-	-	-	-
Фармация	-	-	-	-
АДСИЦ / Недв. Имоти	-	-	-	-
Потребителски стоки	-	-	-	-
Комунални услуги	-	-	-	-

## 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 анюализираното стандартно отклонение, изчислено на база седмична възвращаемост последните пет години или периода на съществуване на фонда към датата на представяне.

*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:  $\sum (R_i)/n$ , 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 ТВЪРДИ, ЧЕ ИНВЕСТИЦИОННАТА ЦЕЛ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ЩЕ БЪДЕ ПОСТИГНАТА. СТОЙНОСТТА НА ДЯЛОВЕТЕ И ДОХОДЪТ ОТ ТЯХ МОЖЕ ДА СЕ ПОНИЖАТ, НЕ СА ГАРАНТИРАТ ПЕЧАЛБИ И СЪЩЕСТВУВА РИСК ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ ДА НЕ СИ ВЪЗСТАНОВЯТ ПЪЛНИЯ РАЗМЕР НА ВЛОЖЕНИТЕ СРЕДСТВА. ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДОГОВОРНИЯ ФОНД НЕ СА ГАРАНТИРАНИ ОТ ГАРАНЦИОНЕН ФОНД, СЪЗДАДЕН ОТ ДЪРЖАВАТА, ИЛИ С ДРУГ ВИД ГАРАНЦИЯ.

БЪДЕЩИТЕ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД НЕ СА ЗАДЪЛЖИТЕЛНО СВЪРЗАНИ С РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ 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)