

**Данни към 31 Май 2012**

НСА	
НСА	533 843 лв
НСА/дял	0.6679 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-14.17%
Годишна (YoY) *	-28.51%
От началото на 2012 (YtD)	-2.14%
От създаването (анализирано)*	-17.29%

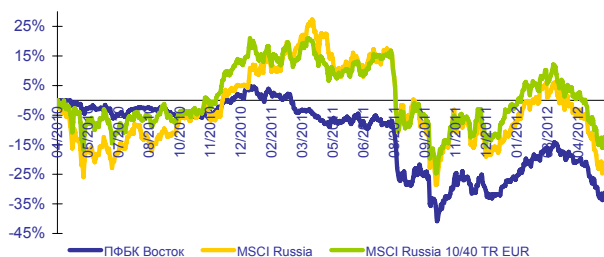
Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	22.33%
Месечна Алфа – MSCI Russia *	1.63%
Бета (β) – MSCI Russia *	0.650
R <sup>2</sup> – MSCI Russia *	59.80%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

\* 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 дългосрочна доходност, надминаваща представянето на индекса MSCI Russia Index като може да инвестира до 90% от активите в акции и до 50% в облигации. Инвестиционната стратегия на ПФБК Восток за 2012 включва високо ниво на инвестициите в акции, базирано на ниските пазарни множители, високите цени на петрола, стабилното местно потребление, както и очаквано ускоряване на глобалната икономиката през втората половина на 2012.

**ПФБК Восток спрямо MSCI Russia 10/40 EUR**



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

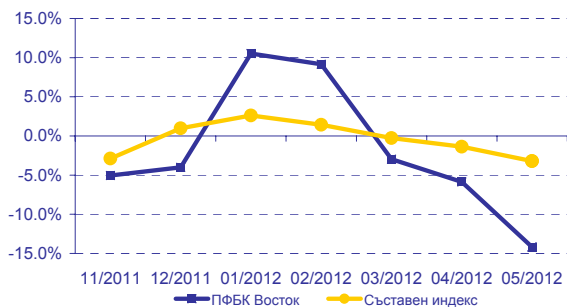
**Информация за фонда**

Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Високодоходен фонд
Мениджър	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Делозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

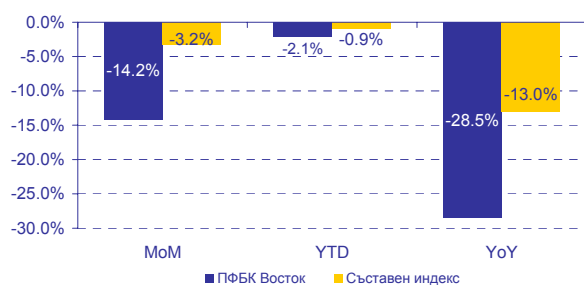
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

\* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

**Месечна възвр. с/у съставен индекс\***

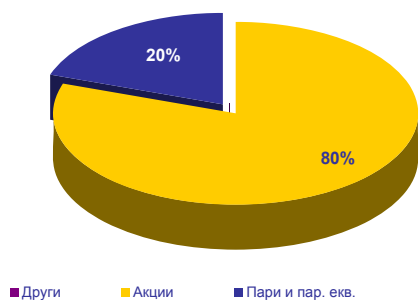


**MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс\***



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

**Разпределение на активите**



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

**Портфейл от акции**



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Авангард

Май 2012 г.

Данни към 31 Май 2012

НСА	
НСА	784 552 лв
НСА/дял	0.4122 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-8.81%
Годишна (YoY)*	-26.92%
От началото на 2012 (Ytd)*	-9.30%
От създаването (анюализирано)	-17.78%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение *	13.60%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	10.00%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.260
R <sup>2</sup> – MSCI EM EE *	35.28%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

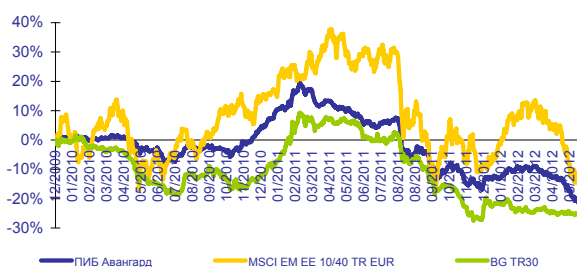
\* виж методологични бележки

### Инвестиционна стратегия

ПИБ Авангард е високодоходен, активно управляван, договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., който цели постигането на значителен дългосрочен ръст на инвестициите в него при поемането на умерен до висок риск. Фондът инвестира в акции на компании, извършващи дейност в ЦИЕ и бившите съветски републики с фокус върху България и Русия.

Стратегията за 2012 г. включва инвестиции в ликвидни и финансово стабилни български компании, както и алокиране на значителен дял от портфейла в руски акции, облагодетелстващи се от високите цени на петрола и ковергенционния потенциал на местното потребление.

### ПИБ Авангард спрямо MSCI EM EE 10/40



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

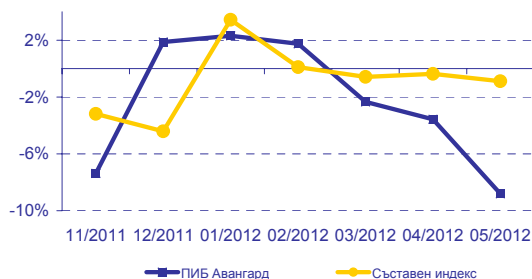
### Характеристика информация за такси

Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Високодоходен фонд
Управляващо Дружество	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Делозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

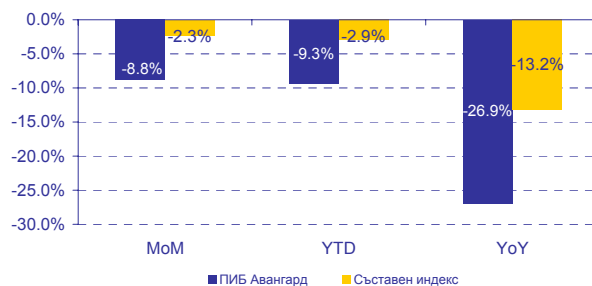
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

\* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

### Месечна възвр. спрямо съставен индекс\*

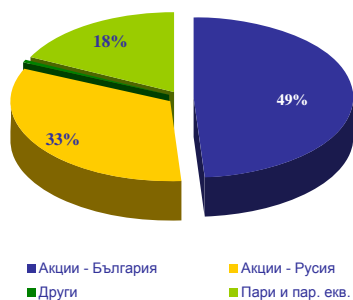


### Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс\*



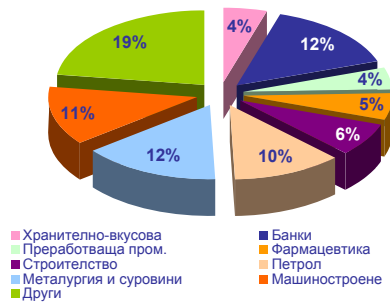
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Класик

Май 2012 г.

### Данни към 31 Май 2012

НСА	
НСА	862 637 лв
НСА/дял	0.6825 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-4.03%
Годишна (YoY)*	-10.93%
От началото на 2012 (Ytd)*	0.06%
От създаването (анализирано)*	-8.09%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	6.91%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	14.78%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.140
R <sup>2</sup> – MSCI EM EE *	37.96%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

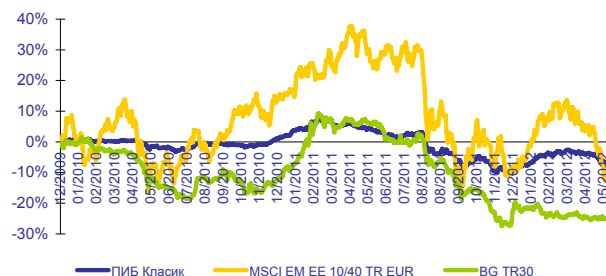
\* виж методологични бележки

### Инвестиционна стратегия

ПИБ Класик е балансиран договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., които цели постигането на дългосрочен ръст на инвестициите при поемането на умерен риск. Фондът инвестира в облигации и акции на емитенти от Източна Европа, като разпределението на активите зависи от макросредата.

Стратегията за 2012 г. включва по-агресивни инвестиции в ликвидни български акции, както и в Русия, поради високите цени на петрола и силното местно потребление. Портфейла от облигации ще бъде инвестиран в държавни и корпоративни бондове с инвестиционен рейтинг.

### ПИБ Класик спрямо MSCI EM EE 10/40



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

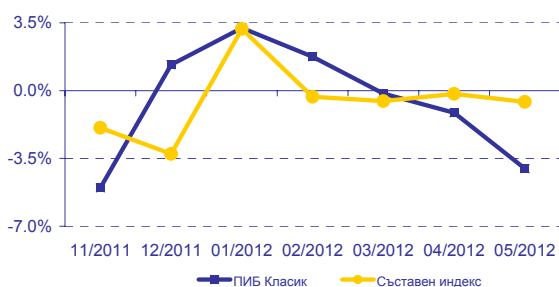
### Характеристика информация за такси

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

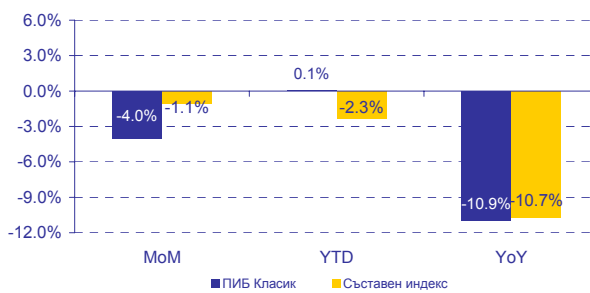
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

### Месечна възвр. с/у съставен индекс\*

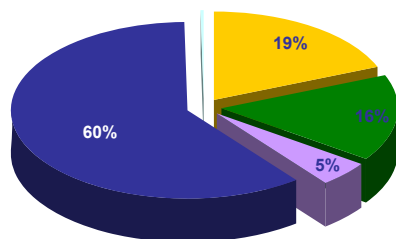


### MoM, YoY и Ytd с/у съставен индекс\*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

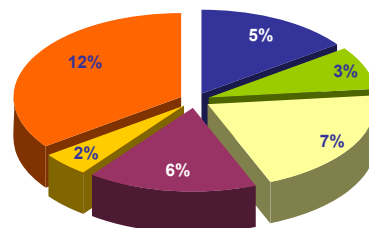
### Разпределение на активите



■ Акции - България  
 ■ Акции - Русия&ЦИЕ  
 ■ Облигации  
 ■ Пари и пар. еквиваленти  
 ■ Други

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### Портфейл от акции



■ Петрол  
 ■ Строителство  
 ■ Машиностроене  
 ■ Банки  
 ■ АДСИЦ  
 ■ Други

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Гарант

Май 2012 г.

### Данни към 31 Май 2012

НСА	
НСА	842 176 лв
НСА/дял	1.0360 лв

\* виж методологични бележки

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.65%
Годишна (YoY)*	0.65%
От началото на 2012 (Ytd)*	1.59%
От създаването (анализирано)*	0.78%

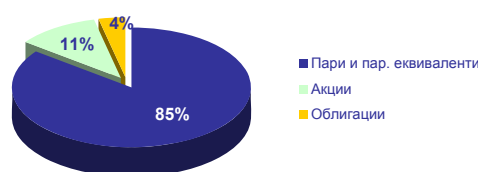
Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.36%
Показател на Шарп (0%)*	0.05
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	2.43%
Софибор (12 месеца)	5.48%

### Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	2.00%	03/08/2012	EUR	0.64%
ДЦК	4.25%	20/02/2013	BGN	2.21%
ДЦК	4.50%	17/02/2017	BGN	3.94%
ДЦК	5.00%	19/07/2021	BGN	5.02%
Евробонд	7.50%	15/01/2013	EUR	1.32%
Евробонд	8.25%	15/01/2015	USD	3.36%

Източник: Bloomberg

### Разпределение на активите



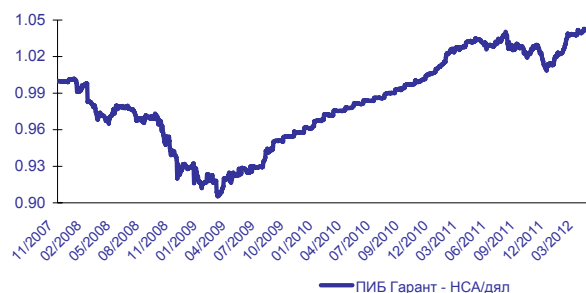
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

### Инвестиционна стратегия

ПИБ Гарант е консервативен балансиран 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.

Стратегията на ПИБ Гарант за 2012 г. включва увеличаване на позицията от акции след средата на 2012 г., базирано на очаквано подобряване на ликвидността и интереса към БФБ. Възможно е държането на чужди позиции, но при ограничаване на валутния риск. Планираме увеличаване на инвестициите в суверенни бондове на държави от възникващите пазари с инвестиционен кредитен рейтинг, поради продължаващия спад на лихвите по депозитите.

### ПИБ Гарант



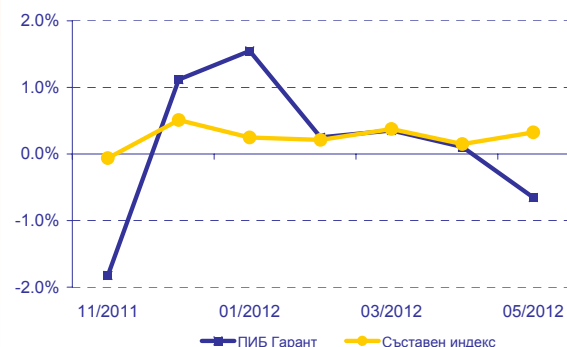
### Характеристика информация за такси

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

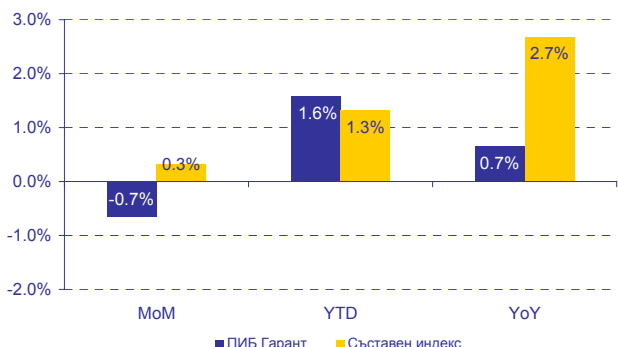
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

### Месечна възвр. с/у съставен индекс\*



### MoM, YoY и Ytd с/у съставен индекс\*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

## КОМЕНТАР НА ПОРТФОЛИО МЕНИДЖЪРА – Май 2012

### ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

- През месец май глобалните индекси на акции отбелязаха рекордни спадове за периода. MSCI World загуби 9% на месечна база или 2.5 трилиона долара в пазарна капитализация след подновените притеснения за бъдещето на Еврозоната и дълговата криза в региона. Негативно влияние оказаха необходимостта от повторни избори в Гърция, които могат да се окажат вот за членството на страната в Еврозоната, както и нарастващите притеснения за Испания, където се заражда нова банкова криза след нуждата от държавна намеса в банковата група Банкаиа. Всичко това бе причина Европа да бъде всред най-слабо представящите се пазари в глобален аспект.
- Българските акции продължиха обичайното си движение – цените на традиционните акции намаляха, докато индекса BGREIT се покачи с 7.3% на месечна база (32% от началото на годината), поради повишени очаквания за дивидентна доходност на АДСИЦ компаниите за следващата година. Може би, най-значимото събитие на пазара през месеца беше финализирането на Софикс под 300 пункта, което бе за първи път от Април 2009.
- Извън цифровото представяне на пазара следва да отбележим, че консолидираните финансови отчети за първото тримесечие потвърдиха слабото тримесечие за публичните компании с няколко изключения - Булгартабак холдинг [57B BU], Софарма [3JR BU] и M+C Хидравлик [5MH BU].
- Руските акции отчетоха значителни спадове през май в доларово изражение. MSCI Russia поевтиня с 21.5% след загуби при рублата, петрола сорт Брент и индустриалните метали (измерени SPGCIN индекс) от 13.7%, 14.5% и 8.6%, съответно, поради повишаване на глобалните рискове. В допълнение, политиката на новото правителство продължи да бъде непредсказуема и непоследователна, което натежа на пазара, въпреки предимно положителните резултати от публичните компании за първото тримесечие.
- Руските макро данни, публикувани през периода, бяха предимно положителни, но имаха ограничено въздействие върху пазара. Все пак трябва да отчетем ускоряването на реалния ръст на БВП до 4.9% на годишна база през първото тримесечие, което надхвърли прогнозите на правителството за 4% ръст, благодарение на подкрепата на частното потребление и инвестициите. Данните за април показаха отново стабилно представяне на индикаторите, свързани с частното потребление (+10.4% YoY реален ръст на заплатите, +6.4% YoY реален ръст на продажбите на дребно, спад на безработицата до 5.8%), както и ръст на инвестиции от 7.8% на годишна база. Отрицателна изненада дойде от забавяне на ръста на индустриалното производство до 1.3% на годишна база, породено от спада на минно добива и промишленото производство през април. Положително е, че индекса PMI Manufacturing (53.2 точки, +0.6% на годишна база) сочи към леко ускоряване в производствения сектор през май.

### ИНВЕСТИЦИИ:

#### **ПФБК Восток**

- През май НСА/дял на ПФБК Восток отчете месечен спад от 14.8%, като представянето на фонда бе по-добро от това на неговия бенчмарк, но не можа да компенсира изключително слабото представяне на руските акции. През периода инвестициите в акции намаляха до 20% от активите като изцяло излязохме от сектор търговия на дребно, който би следвало да е сред най-негативно повлияните от слабата рубла.

#### **ПИБ Авангард**

- При ПИБ Авангард увеличихме инвестициите в местни акции с 6% до 49% от активите, добавяйки акции на производители на автомобилни компоненти при атрактивни ценови нива. Въпреки предприетите действия, НСА/дял отчете спад от 8.8% през месеца поради негативните движения на пазара като цяло.

#### **ПИБ Класик**

- ПИБ Класик също добави акции на местни производствени предприятия, увеличавайки инвестициите в акции до 40% от активите. Позициите в облигации останаха без промяна.

#### **ПИБ Гарант**

- ПИБ Гарант приложи подобна стратегия на ПИБ Класик, в следствие на което акциите се видгнаха до 11% от активите, докато облигациите останаха без промяна.

### ОЧАКВАНИЯ:

- Негативните очаквания за глобалния растеж и дълговата криза в Еврозоната бяха основни теми през май, като се очаква това да продължи и през юни. Отчитайки възможността за излизане на Гърция от Еврозоната и негативните последици от едно такова събитие, считаме че глобалните инвеститори ще продължат да следват дефанзивни стратегии и да избягват поемането на излишни рискове.
- При така създалата се обстановка считаме, че Софикс ще продължи да се движи около 300 пункта в близко бъдеще поради липса на големи купувачи на пазара, въпреки че отчитаме че оценките на българските компании, с изключение на някои АДСИЦ, са на изключително атрактивни и ниски нива.
- На местно ниво очаквани значими събития са продължаване на приватизацията на електроразпределителните дружества. Макро данните публикувани през последния месец показаха известно стабилизиране на икономиката като ние ще следим внимателно дали съживяването на местното потребление ще се превърне в тенденция и как се представя експортния сектор.
- В краткосрочен план очакваме руските акции да следват тренда на глобалните пазари. Въпреки че повечето негативни събития в местен и глобален мащаб изглеждат, инкорпорирани в пазарните цени е твърде вероятно да наблюдаваме нови резки пазарни спадове, ако събитията в Гърция не се развият според очакваното.
- В обобщение, ние оставаме положително настроени към руските акции, поради доброто представяне на местната икономика и стабилно ниво на държавен дълг, подкрепени от все още високите цени на енергийните суровини. Високата пазарна бета в комбинация с експанзионистична монетарна политика в големите икономики, както и евентуални положителни решения за укрепване на Еврозоната, допълнително биха подкрепили нашата насоченост.
- В България засега ще продължим да инвестираме в по-ликвидни акции, но ще търсим атрактивни възможности и сред компаниите със средна капитализация.
- В заключение през юни очакваме да прилагаме по-дефанзивна пазарна стратегия по отношение на портфейлите от акции в управляваните от нас договорни фондове, но същевременно ще се опитаме да възползваме от високата пазарна волатилност във високодоходните ни фондове. За ПИБ Класик и ПИБ Гарант ще продължим да търсим подходящи инвестиции в облигации и може да закупим нови позиции в средата на месеца, ако глобалните рискове намалеят.



## 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 2012 /YTD/ е изчислена като цената на дял към датата на представяне е съотнесена към цената на дял във края на предходната година. Стандартно отклонение е анюализираното стандартно отклонение, изчислено на база седмична възвращаемост за по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода на съществуване на фонда към датата на представяне.

*ПИБ Авангард:* Месечна Алфа – MSCI EM EE е разликата между месечната възвращаемост на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и месечната възвращаемост на индекса MSCI EM Eastern Europe 10/40 Total Return EUR Index.

*ПИБ Класик:* Месечна Алфа – MSCI EM EE е разликата между месечната възвращаемост на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и месечната възвращаемост на индекса MSCI EM Eastern Europe 10/40 Total Return EUR 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 EM EE е изчислена на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и индекса MSCI EM Eastern Europe 10/40 Total Return EUR Index за по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода, през който индекса служи като бенчмарк.

*ПИБ Класик:* Бета (β) – MSCI EM EE е изчислена на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и индекса MSCI EM Eastern Europe 10/40 Total Return EUR Index за по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода, през който индекса служи като бенчмарк.

*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 по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода, през който индекса служи като бенчмарк.

*ПИБ Авангард:* R2 – MSCI EM EE е изчислен на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и индекса MSCI EM Eastern Europe 10/40 Total Return EUR Index за по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода, през който индекса служи като бенчмарк.

*ПИБ Класик:* R2 – MSCI EM EE е изчислен на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и индекса MSCI EM Eastern Europe 10/40 Total Return EUR Index за по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода, през който индекса служи като бенчмарк.

*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 по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода, през който индекса служи като бенчмарк.

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

*ПИБ Авангард:* Съставен индекс се състои от 21 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия подобна на ДФ ПИБ Авангард.

*ПИБ Класик:* Съставен индекс се състои от 22 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия подобна на ДФ ПИБ Класик.

*ПИБ Гарант:* Съставен индекс се състои от 7 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия, подобна на ДФ ПИБ Гарант.

*ПФБК Восток:* Съставен индекс се състои от 8 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия подобна на ДФ ПФБК Восток..

Съставният индекс се изчислява използвайки месечната, годишната доходност и възвращаемостта от началото на 2012г. на всеки фонд ( $R_i$ ,  $i=1$  до  $n$ ), по следната формула:  $\sum (1/n \cdot R_i)$ , където  $n$  е броя на фондовете с подобни на разглеждания фонд инвестиционна стратегия.

## 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 ПРОСПЕКТИТЕ. ПРОСПЕКТИТЕ И УЧРЕДИТЕЛНИТЕ АКТИВЕ ЗА ВСЕКИ ФОНД СА НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ В ЦЕНТРАЛНИЯ ОФИС НА ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД – гр. София, ул. "Енос" 2, тел: +359 (2) 810 64 00, Интернет адрес: [www.fbham.bg](http://www.fbham.bg) И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: [www.fbham.bg](http://www.fbham.bg)