

## ПФБК Восток

Декември 2013 г.

### Данни към 30 Декември 2013

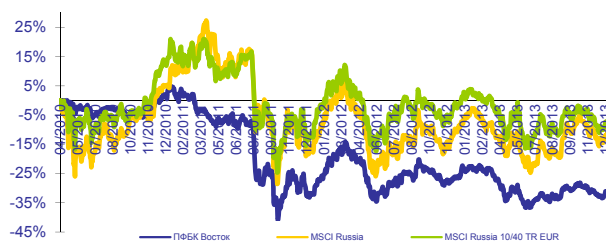
НСА		Възвращаемост (%)		Статистика (%)	
НСА	660 293 лв	Месечна (MoM)*	1.82%	Стандартно отклонение*	19.20%
НСА/дял	0.6913 лв	Годишна (YoY) *	-7.15%	Месечна Алфа – MSCI Russia *	0.10%
		От началото на 2013 (YtD)	-7.15%	Бета (β) – MSCI Russia *	0.650
		От създаването (анализирано)*	-9.47%	R <sup>2</sup> – MSCI Russia *	64.56%
				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 95% от активите в акции и до 50% в облигации. Инвестиционната стратегия на ПФБК Восток за 2014 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 2014.

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



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

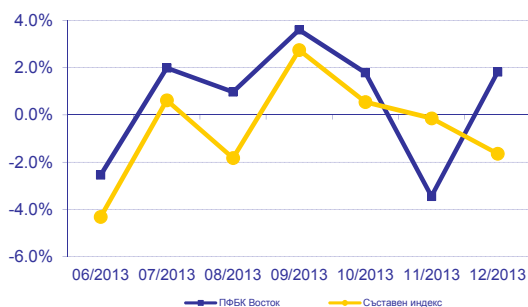
### Информация за фонда

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

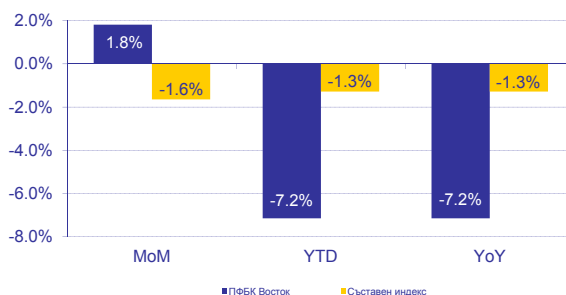
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

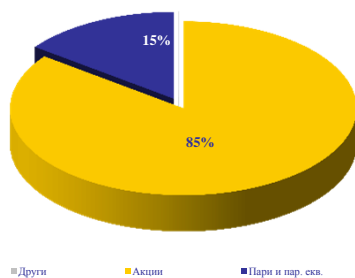


### MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс\*



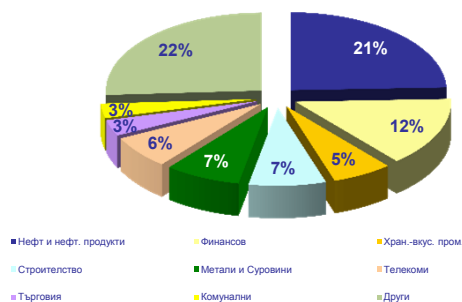
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Авангард

Декември 2013 г.

Данни към 30 Декември 2013

НСА	
НСА	1 118 339 лв
НСА/дял	0.5063 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	2.66%
Годишна (YoY)*	14.38%
От началото на 2013 (Ytd)*	14.38%
От създаването (анюализирано)	-10.54%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение *	10.55%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	3.56%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.260
R <sup>2</sup> – MSCI EM EE *	31.66%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

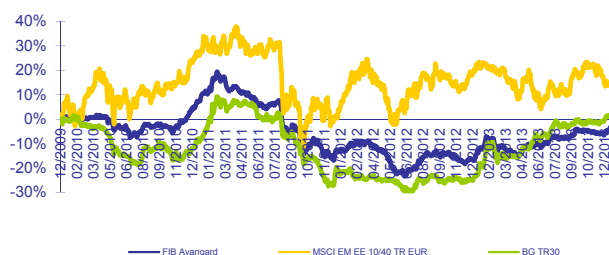
\* виж методологични бележки

### 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 2014 г. включва значителни инвестиции в ликвидни и финансово стабилни български компании, както и алокиране на част 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

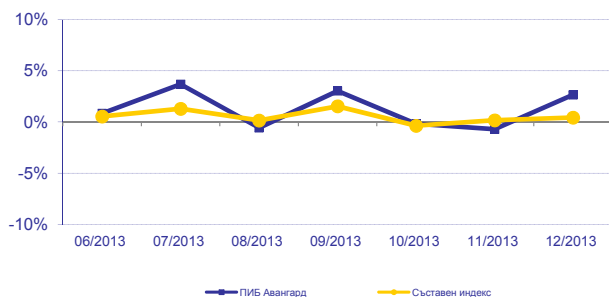
### Характеристика информация за такси

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

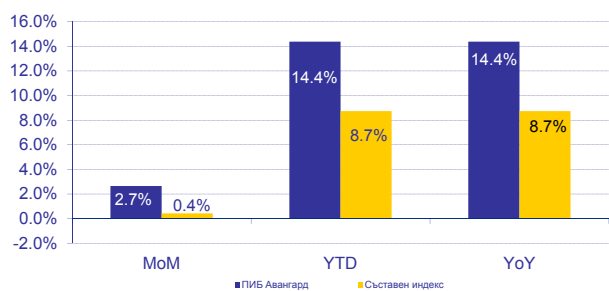
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

\* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

### Месечна възвр. спрямо съставен индекс\*

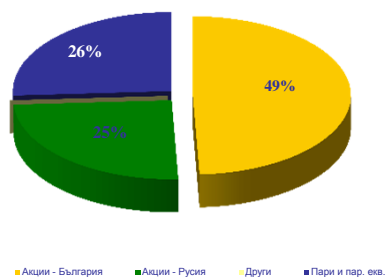


### Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс\*



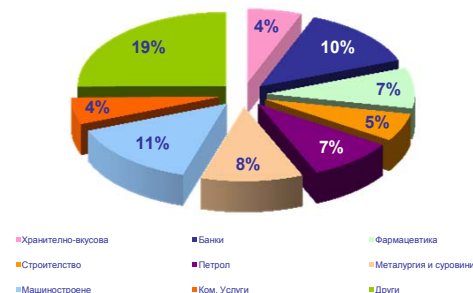
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Класик

Декември 2013 г.

Данни към 30 Декември 2013

НСА	
НСА	995 008 лв
НСА/дял	0.7621 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.88%
Годишна (YoY)*	6.83%
От началото на 2013 (Ytd)*	6.83%
От създаването (анализирано)*	-4.35%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	5.40%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	1.79%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.140
R <sup>2</sup> – MSCI EM EE *	34.20%
Показател на Шарп (0%)*	0.02

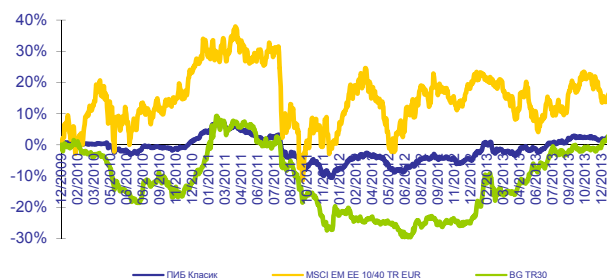
\* виж методологични бележки

### 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 2014 г. включва ниво на инвестиции в акции близо до лимитите на фонда. Фокусът им ще бъдат ликвидни български акции, с допълнителни инвестиции в Русия, подкрепени от високите цени на петрола и силното местно потребление. Портфейла от облигации ще бъде инвестиран предимно в корпоративни бондове.

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



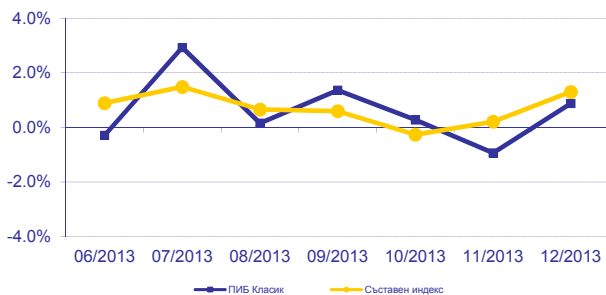
### Характеристика информация за такси

Тип	Отворен фонд в акции
Класификация по КФН	Балансиран фонд
Управляващо Дружество	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

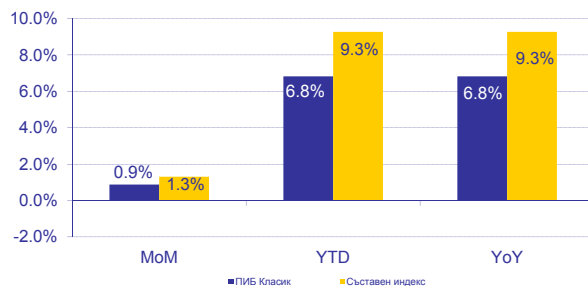
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв 0.35%	над 100,000 лв 0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца 0.35%	над 24 месеца 0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

\* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

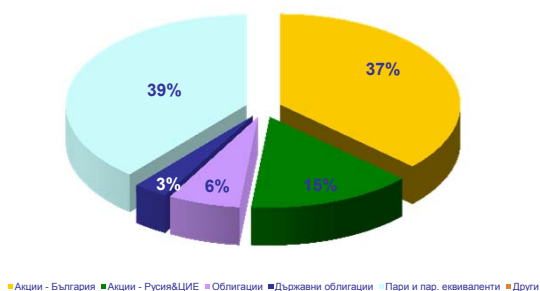
### Месечна възвр. с/у съставен индекс\*



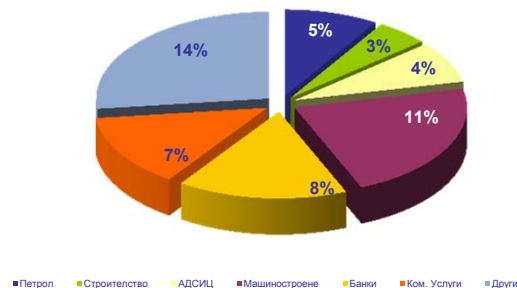
### MoM, YoY и Ytd с/у съставен индекс\*



### Разпределение на активите



### Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Гарант

Декември 2013 г.

### Данни към 30 Декември 2013

НСА	
НСА	982 477 лв
НСА/дял	1.1355 лв

\* виж методологични бележки

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	1.03%
Годишна (YoY)*	7.53%
От началото на 2013 (Ytd)*	7.53%
От създаването (анюализирано)*	2.10%

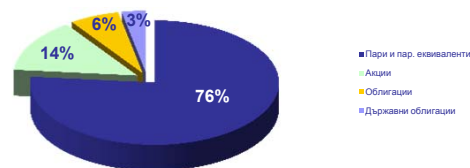
Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.08%
Показател на Шарп (0%)*	0.27
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	0.97%
Софибор (12 месеца)	2.86%

### Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	5.20%	04/02/2014	BGN	0.20%
ДЦК	4.25%	12/01/2015	BGN	0.46%
ДЦК	6.00%	11/10/2018	EUR	2.32%
ДЦК	4.00%	09/07/2023	BGN	3.51%
Евробонд	4.25%	09/07/2017	EUR	1.79%
Евробонд	8.25%	15/01/2015	USD	0.82%

Източник: Bloomberg

### Разпределение на активите



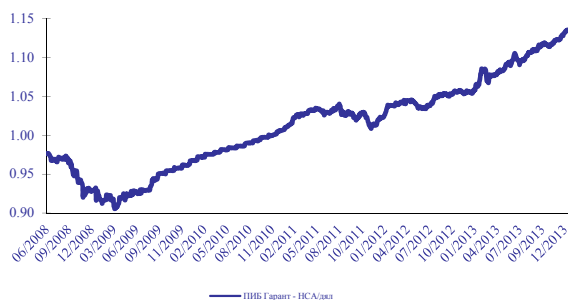
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

### 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 2014 г. включва инвестиции в местни акции близо до лимита на фонда, базирано на подобряването на ликвидността и интереса към БФБ. Възможно е държането на чужди позиции, но при ограничаване на валутния риск. Планираме увеличаване на инвестициите в чужди корпоративни облигации, поради продължаващия спад на лихвите по депозитите.

### ПИБ Гарант



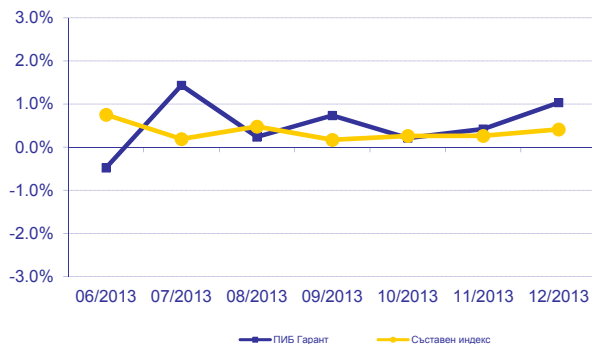
### Характеристика информация за такси

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

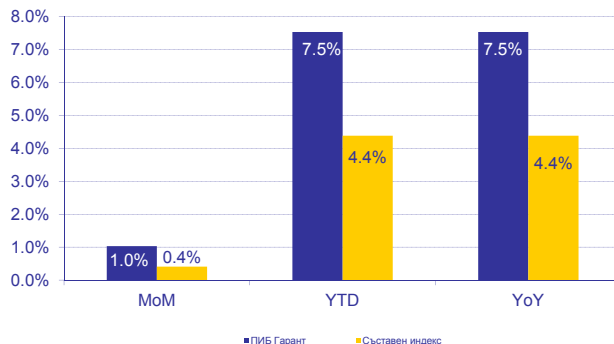
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

\* 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 – Декември 2013

Нашият екип ви желае Щастлива и Успешна 2014 Година!

### ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

- Глобалните пазари приключиха рекордната 2013 година с ръстове. Индекса MSCI World добави нови 2% през м. декември, с което ръста за цялата година достигна 24% след нови рекордни нива на редица пазари. Източноевропейските капиталови пазари, обаче, се представиха на двете крайности през изминалата година. Повечето пазари от югоизточна Европа бяха сред най-печелившите глобално, най-вече заради стабилизирането на Гърция и първите сигнали за отласкване на европейската икономика през второто полугодие. Двата големи пазара в региона – Русия и Полша - обаче отбелязаха спадове между 5 и 10% в евро, което изкара регионалния MSCI индекс на отрицателна територия (-3% YoY в евро и -1.5% YoY in долари).
- Както се и предполагаше Софикс приключи силно година след 5%-ен декемврийски ръст до 491.52 пункта. Ръстът за цялата година бе 42%, с което основния индекс на БФБ се нареди с голяма преднина на първо място в Европа и достигна нивата си от август 2009. Акциите на водещите компании отбелязаха ръстове благодарение на смесица от увеличен апетит за риск, въпреки протестите; увеличена активност от местни и чуждестранни институционални инвеститори; подобрени маржове и финансови показатели; и успешното пласиране на предложени значителни пакети по някои позиции.
- Топ 3 на печелившите компании през 2013 г. бяха Софарма ([3JR], +90.6% YoY) заради засиленото търсене от институционални инвеститори и активна програма за обратно изкупуване; Химимпорт ([6C4], +85.9% YoY) заради излизането на голям акционер, който натискаше цената в последните 2 години; и Централна Кооперативна Банка ([4CF], +80.2% YoY) заради подобрения апетит за риск.
- Сред водещите събития през годината бяха някои сделки по сливания и придобивания, които показаха атрактивността на редица местни активи. Основното бе придобиването на Каолин (делистнат) от Quartzwerke за 208 млн. лева.
- През 2013 година руските индекси (MSCI Russia) отчетоха спадове (-6% в евро и -2.5% в долари) най-вече заради обезценката на рублата с 9% спрямо кошницата долар-евро. Слабият интерес към инвестиционни възможности в Русия бе обусловен от първия спад на водещите суровини, измерени през индекса S&P GSCI Index (-2.5% през 2013) от 2008 г. насам. Суровините отчетоха спадове поради слабия икономически растеж и предстоящото затягане на паричната политика в САЩ (най-вече златото).
- Най-добре представилите се акции през 2013 г. бяха на компании с добро корпоративно управление и опериращи на местния пазар. Топ 3 включи търговската верига Магнит (MGNT LI, +67%), инвестиращите и в телекомуникационни услуги Система (SSA LI, +64%) и телеком оператора Мегафон (MFON LI, +50%).
- Макро данните от ноември потвърдиха тенденцията през годината като продажбите на дребно се ускориха до 3.9% на годишна база за преиода януари-ноември, докато инвестициите намаляха с 0.8% YoY за същия период заради слаба строителна активност и ниското експортно търсене на индустриални стоки.

### ИНВЕСТИЦИИ:

#### **ПФБК Восток**

- ПФБК Восток отчете спад от 7.2% през 2013 г., въпреки ръст от 1.8% през м. декември. През годината прилагаме по-дефанзивна стратегия за фонда, инвестирайки с по-ниско тегло в производители и преработватели на суровини и метали заради слабото търсене. В края на годината увеличихме инвестициите си в сектор търговия на дребно поради положителни очаквания за 2014 г.

#### **ПИБ Авангард**

- Инвестицията в ПИБ Авангард донесе доход от 14.4% през 2013 на своите инвеститори, подпомогната от доброто представяне на българските акции. През декември увеличихме инвестициите в местни и чуждестранни високодоходни дивидентни акции като процентите достигнаха 49% и 25% от активите, съответно.

#### **ПИБ Класик**

- Цената на дял на ПИБ Класик нарастна с 0.9% през месеца, достигайки годишна доходност от 6.8%. През месеца отчетохме увеличени инвестиции в акции до 52% от активите.

#### **ПИБ Гарант**

- ПИБ Гарант бе един от най-добре представилите се български фондове в своята група и отчете доходност от 1% през декември и 7.5% през цялата година. През последния месец увеличихме леко инвестицията в акции до 14% от активите, инвестирайки в местни дивидентни акции.

#### **ОЧАКВАНИЯ:**

- Водещите световни индекси достигнаха нови рекорди и през декември. Като цяло, глобалната икономика, особено в Европа отчете известно ускоряване, но в същото време предстои началото на свиване на паричните стимули от Федералния резерв в САЩ. В тази среда предполагахме, че пазарите в таргетирувания регион ще бъдат волатилни в началото на 2014 г., заради очакваната лека корекция на водещите глобални индекси през първото полугодие.
- Ние очакваме положителен старт на БФБ през 2014 г., подкрепен от новината за покупка на 20% дял в Неохим [3NB] от Бореалис на цена от 65% над пазарната преди обявяването на сделката. Това е поредното доказателство за подценеността на акциите, търгувани на БФБ, и би следвало да компенсира повишената глобална волатилност. Ключово събитие през периода е началото на отчетния сезон за предаване на предварителните годишни отчети.
- Исторически януари е от най-силните месеци за руските акции. Обаче, ръстовете може да са ограничени, ако прогнозите за повишена глобална волатилност се окажат верни. Въпреки това очакваме че ще бъдем свидетели на добра година за руския пазар, при очакваното стабилно и устойчиво ускоряване на глобалната икономика и китайската, в частност, което ще увеличи търсенето на суровини. Оценките на местните компании са също атрактивни, докато руската икономика се оттласква от дъното, подкрепена от местното потребление.
- Нашата пазарна стратегия през януари ще бъде насочена към запазване или леко увеличаване на инвестицията в местни акции, благодарение на подобрените краткосрочни перспективи. Същевременно, ще следим внимателно глобалните събития и е възможно да редуцираме чуждите си позиции, ако волатилността остане висока.

## 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 към 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 17 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия подобна на ДФ ПИБ Авангард.

*ПИБ Класик:* Съставен индекс се състои от 20 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия подобна на ДФ ПИБ Класик.

*ПИБ Гарант:* Съставен индекс се състои от 8 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)