

ПИБ Авангард

Март 2014 г.

Данни към 31 Март 2014

НСА	
НСА	1 289 285 лв
НСА/дял	0.5684 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	1.08%
Годишна (YoY)*	24.24%
От началото на 2014 (Ytd)*	12.26%
От създаването (анюализирано)	-8.50%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение *	10.59%
Месечна Алфа – MSCI EM EE *	3.06%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.240
R ² – MSCI EM EE *	27.29%
Показател на Шарп (0%)*	0.05

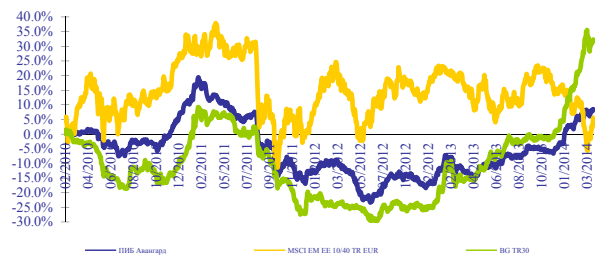
* виж методологични бележки

Инвестиционна стратегия

ПИБ Авангард е високодоходен, активно управляван, договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., който цели постигането на 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

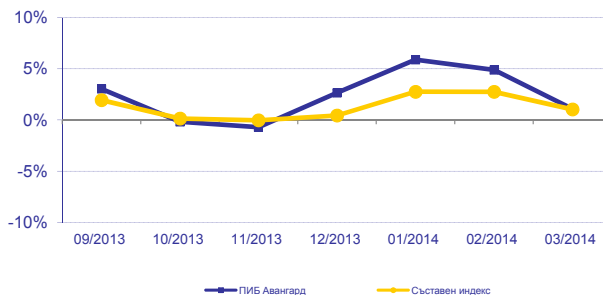
Характеристика информация за такси

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

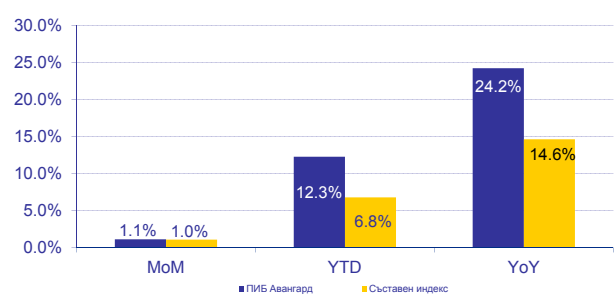
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

Месечна възвр. спрямо съставен индекс*

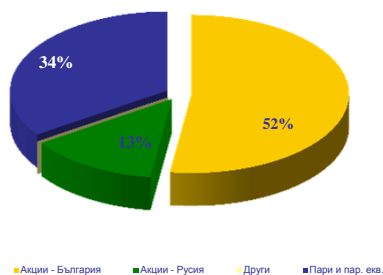


Възвр.(мес., год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс*



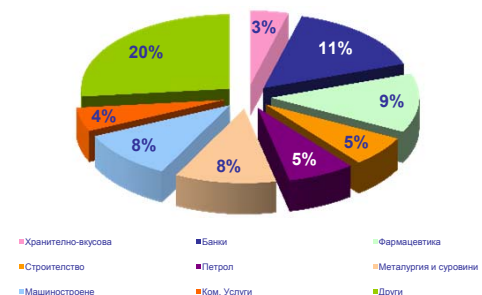
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Класик

Март 2014 г.

Данни към 31 Март 2014

НСА	
НСА	1 034 095 лв
НСА/дял	0.8224 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.04%
Годишна (YoY)*	12.84%
От началото на 2014 (Ytd)*	7.92%
От създаването (анализирано)*	-3.03%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	5.55%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	2.03%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.130
R ² – MSCI EM EE *	29.79%
Показател на Шарп (0%)*	0.08

* 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 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



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

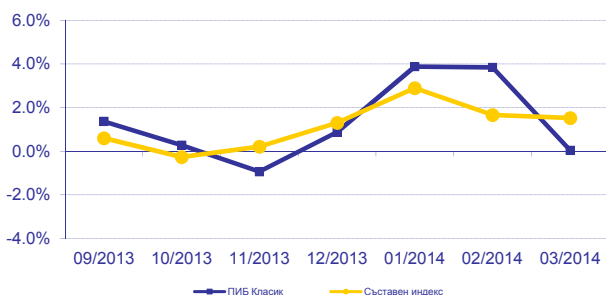
Характеристика информация за такси

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

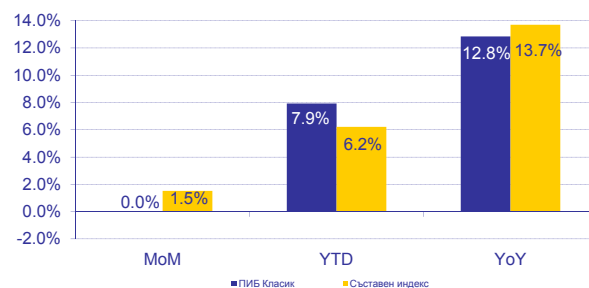
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

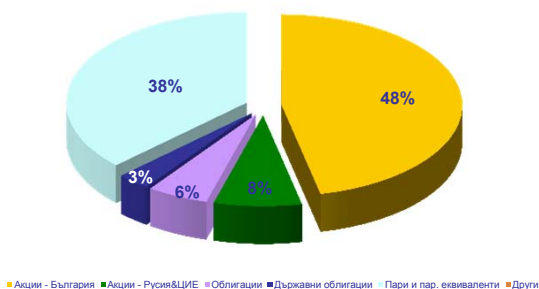


MoM, YoY и Ytd с/у съставен индекс*

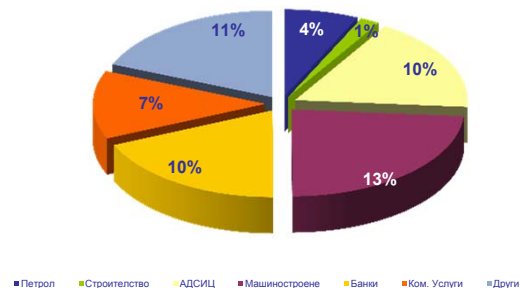


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

Март 2014 г.

Данни към 31 Март 2014

НСА	
НСА	1 114 538 лв
НСА/дял	1.1907 лв

* виж методологични бележки

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.93%
Годишна (YoY)*	10.40%
От началото на 2014 (Ytd)*	4.86%
От създаването (анализирано)*	2.78%

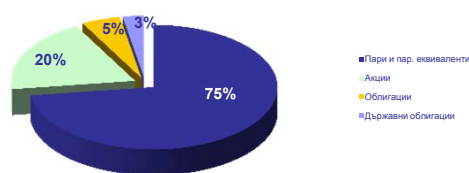
Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.00%
Показател на Шарп (0%)*	0.37
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	0.81%
Софибор (12 месеца)	2.76%

Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	3.45%	22/06/2014	BGN	0.34%
ДЦК	4.25%	12/01/2015	BGN	0.45%
ДЦК	6.00%	11/10/2018	EUR	1.97%
ДЦК	4.00%	09/07/2023	BGN	3.34%
Евробонд	4.25%	09/07/2017	EUR	1.42%
Евробонд	8.25%	15/01/2015	USD	0.71%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



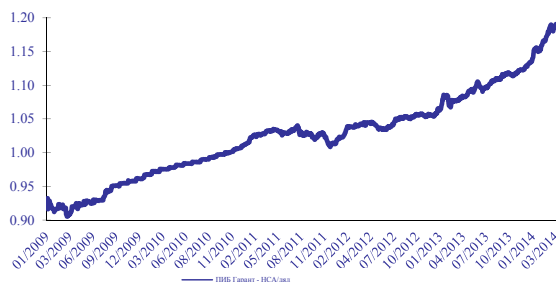
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

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



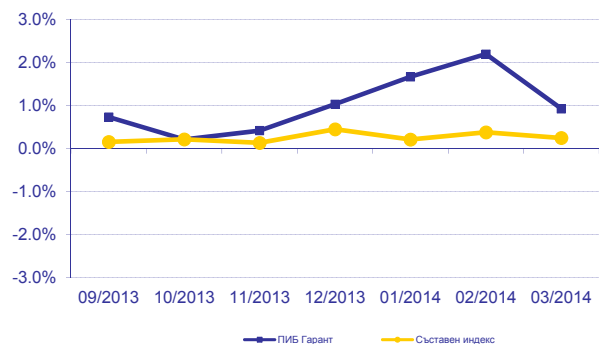
Характеристика информация за такси

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

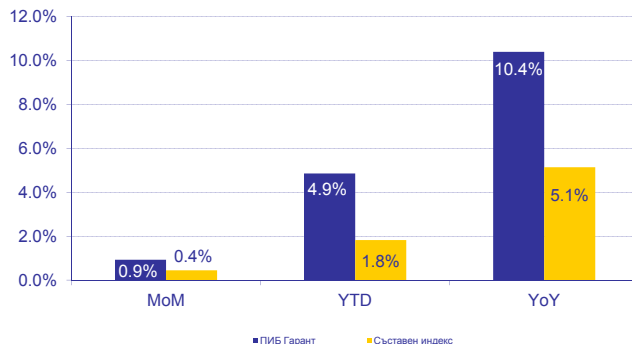
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
Такса емитиране (според сумата)	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

* 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

ПФБК Восток

Март 2014 г.

Данни към 31 Март 2014

НСА	
НСА	554 951 лв
НСА/дял	0.5764 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-6.58%
Годишна (YoY) *	-21.24%
От началото на 2014 (YtD)	-16.62%
От създаването (анюализирано)*	-12.99%

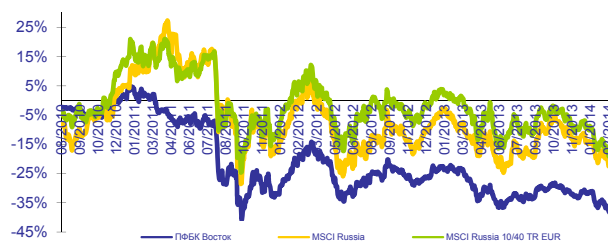
Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	19.82%
Месечна Алфа – MSCI Russia *	-3.91%
Бета (β) – MSCI Russia *	0.670
R ² – MSCI Russia *	67.71%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

* 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

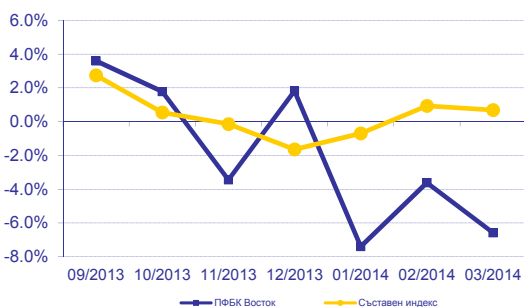
Информация за фонда

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

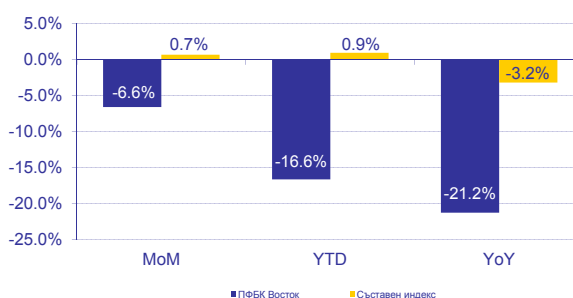
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

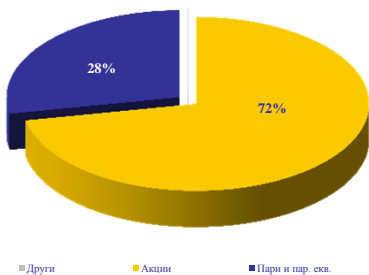


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*



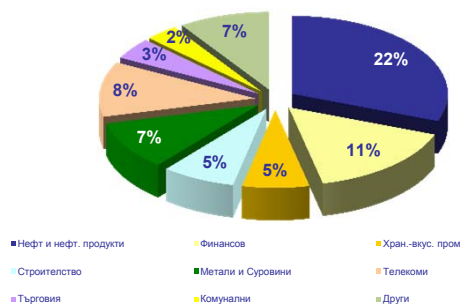
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

КОМЕНТАР НА ПОРТФОЛИО МЕНИДЖЪРА – Март 2014

ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

- През първото тримесечие глобалните индекси записаха най-слабия си годишен старт от 2009 г. насам като индекса MSCI World напредна с по-малко от 1%. Волатилността на пазарите през периода се увеличи поради нарасналия геополитически риск (кризата в Украйна и Крим) и забавянето на китайската икономика. Въпреки горното Източна Европа бе един от най-добре представените се региони през тримесечието, подкрепен от ускоряването на икономиката на ЕС и силните инвеститорски потоци. В резултат регионалният индекс MSCI Eastern Europe ex Russia напредна с 2.5% QoQ, но отстъпи с 1% MoM през март поради близостта с Украйна.
- Българският капиталов пазар приключи с 22% QoQ ръст през първото тримесечие - втория най-висок ръст в глобален мащаб. През март наблюдавахме затвърждаване на достигнатите нива като индексите на БФБ варираха в тесни граници и Софикс приключи с 1% месечен ръст при лек спад на пазарната ликвидност и по-малко корпоративни новини.
- През март българските публични компании публикуваха одитираните неконсолидирани финансови отчети, които не показаха съществени разминавания с предварителните данни при „сините чипове“. Като по-голямо събитие през март следва да отбележим предварителния договор на Спиди [0SP, +6.2% MoM] с Geopost SA – дъщерно дружество на френската La Poste – да придобие румънските му поделения. Като част от сделката Geopost ще придобие 25% в Спиди с опция пакета да нарасне до мажоритарен през 2020 г. Заложената цена на инвестицията в Спиди от 24.08 лв/акция бе с 5% по-висока от пазарната преди обявяването на сделката, което доведе до известно покачване на цената. Във връзка със сделката, борда на Спиди одобри 20%-но капиталово увеличение, целящо да набере 20 млн. лева, за да финансира придобиванията.
- Капиталовите пазари в Русия и Украйна отбелязаха сериозни спадове през първото тримесечие в резултат на конфликта между двете страни. Индекса РТС отбеляза спад от 15% през тримесечието в еврово изражение след 6.5% обезценка на рублата към еврото и изходящи капиталови потоци в размер на 70 млрд. долара. За сравнение изтичането на капитали за цялата 2013 г. бе в размер на 63 млрд. долара. Спадът през март на РТС бе ограничен до 3% след известно възстановяване в края поради намалели геополитически рискове и по-леки санкции от очакваното за Русия.
- Макро данните публикувани през март бяха над консенсуса. Ръстът на търговията на дребно се ускори до 3.5% YoY през февруари (2.4% YoY през януари), подкрепен от 50% YoY увеличение в разходите на федералния бюджет през месеца. Индустиалното производство отчете силен 2.1% YoY ръст през февруари след 0.2% YoY спад през януари. В началото на април излезе финаланата оценка за руския БВП, която потвърди ръста от 1.3% YoY през 2013. Същевременно, бяха коригирани данните за всички тримесечия през 2013 г. като новите данни показаха тренд на леко ускоряване на икономиката през годината до 2.0% YoY през последното тримесечие.

ИНВЕСТИЦИИ:

ПФБК Восток

- ПФБК Восток отчете спад от 6.6% през март в следствие на кримската криза. През месеца решихме да намалим експозицията към акции на фонда до 72% от активите (80% през февруари) в отговор на покачващия се риск и негативния сентимент към Русия.

ПИБ Авангард

- НСА на дял на ПИБ Авангард напредна с 1% през март. През месеца ние намалихме инвестициите в руски акции поради високите нива на риск. Същевременно, продължихме да продаваме български акции поради достигнати целеви нива. По този начин общата инвестиция в акции намалая с 9% през месеца до 66% от активите.

ПИБ Класик

- Цената на дял на ПИБ Класик бе без промяна през март. Тук намалихме инвестициите в чужди акции с 3% до 8% от активите, докато в местни бяха увеличени с 4% до 48% от активите.

ПИБ Гарант

- ПИБ Гарант напредна с 0.9% през март, подкрепен от стабилното представяне на БФБ.

ОЧАКВАНИЯ:

- Нашите очаквания са за намаляване на пазарната волатилност през април поради намаляването на рисковете, свързани с кримската криза. В допълнение Източна Европа ще продължи да привлича инвеститорския интерес поради постепенното ускоряване на икономиката на ЕС.
- През април очакваме, че българските индекси ще останат на близки до сегашните нива. През последния месец видяхме очаквано увеличение на политическия риск, изразяващо се в стартиране на процедура по отнемане на лицензите на електроснабдителните дружества на ЧЕЗ, ЕВН, Енерго-Про поради нетиране на вземения с НЕК. Въпреки че не очакваме процедурата да приключи с отнемане на лицензи, нито да има подобни атаки към други сектори представени на БФБ, следва да отбележим индиректния негативен ефект на подобни действия върху инвеститорските настроения. В края на април очакваме излизането на неконсолидираните отчети за първото тримесечие, като искаме да отбележим по-високата корелация на пазара с фундаменталното представяне на компаниите. Нашите очаквания относно резултатите са за добри резултати от экспортните компании поради ефекта на ниската база, но пазарните цени отразяват вече тези очаквания.
- Руските акции най-вероятно ще продължат да се възстановяват през април, но очакваме, че местната валута ще остане слаба поради продължаващия отлив на капитали. Ние предполагаме, че няма да има съществено намаление на напрежението в района от текущите му нива преди президентските избори в Украйна в края на май, тъй като Русия на признава за легитимно сегашното управление и не иска да преговаря с него. В по-дългосрочен план забелязваме подобрене в търговията на дребно и индустрията и очакваме да видим потвърждение за това в данните за първото тримесечие. Годишният дивидентен сезон също наближава, което се очаква да повиши търсенето на високодоходни дивидентни акции.
- През април очакваме да останем предпазливи към руските акции. Ние сме положителни за дългосрочния потенциал на местните акции, но е възможно да продължим тактическото редуциране на позициите ни на БФБ при текущите нива. В момента сме в процес на преразглеждане на географската стратегия на ПИБ Авангард като е възможно да добавим западноевропейски акции, тъй като региона се очаква да бъде сред най-добре представилите се през 2014 г. През периода ще следим и за атрактивни възможности на облигационния пазар.

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 2014 /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 ануализираното 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 16 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: $\sum (1/n * R_i)$, 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 ПРЕДХОДНИ 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 И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: www.fbham.bg