

## ПИБ Авангард

Август 2014 г.

Данни към 29 Август 2014

НСА	
НСА	1 432 893 лв
НСА/дял	0.5657 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	1.14%
Годишна (YoY)*	17.12%
От началото на 2014 (Ytd)*	11.72%
От създаването (анюализирано)	-8.07%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение *	10.78%
Месечна Алфа – MSCI EM EE *	-0.27%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.230
R <sup>2</sup> – MSCI EM EE *	25.29%
Показател на Шарп (0%)*	0.02

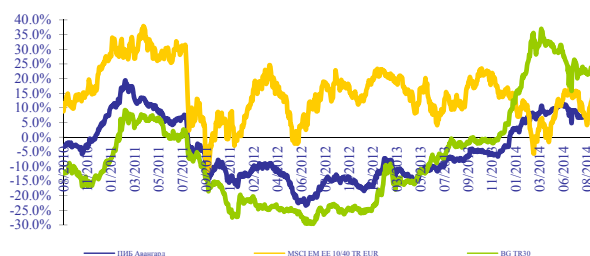
\* виж методологични бележки

### 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 Източна Европа с фокус върху България.

Стратегията за 2014 г. включва значителни инвестиции в ликвидни и финансово стабилни български компании. Малка част от портфейла ще бъде алокирана в руски акции, предлагащи висока дивидентна доходност и облагодетелстващи се от високите цени на суровините. Тактически е предвидено инвестирането в европейски акции поради започналото икономическо възстановяване региона.

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



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

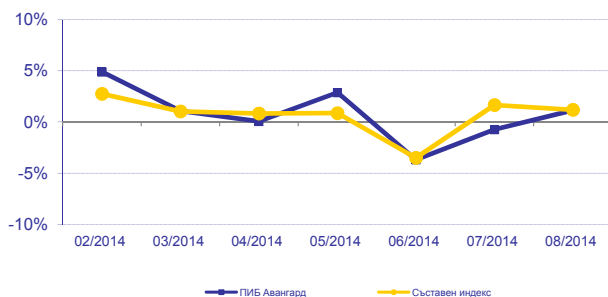
### Характеристика информация за такси

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

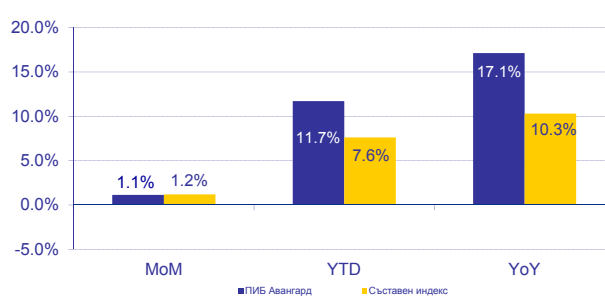
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

\* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

### Месечна възвр. спрямо съставен индекс\*

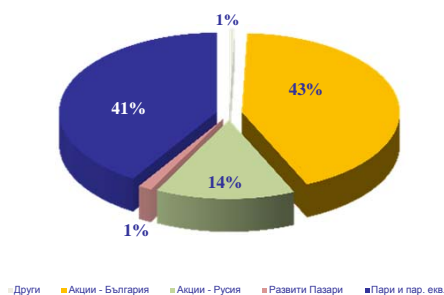


### Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс\*



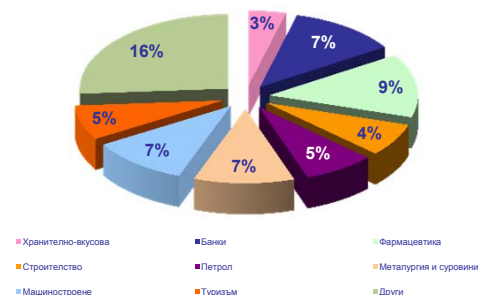
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Класик

Август 2014 г.

### Данни към 29 Август 2014

НСА	
НСА	1 045 594 лв
НСА/дял	0.8210 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	1.48%
Годишна (YoY)*	9.44%
От началото на 2014 (Ytd)*	7.73%
От създаването (анюализирано)*	-2.87%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	5.91%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	0.07%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.130
R <sup>2</sup> – MSCI EM EE *	27.15%
Показател на Шарп (0%)*	0.05

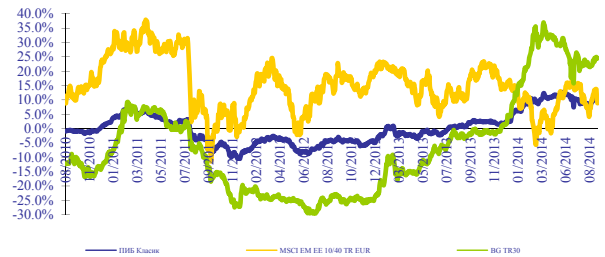
\* виж методологични бележки

### 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 малки инвестиции в високодоходни дивидентни акции в Русия. Портфейла от облигации ще бъде инвестиран в чужди държавни облигации и местни и чужди корпоративни бондове.

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



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

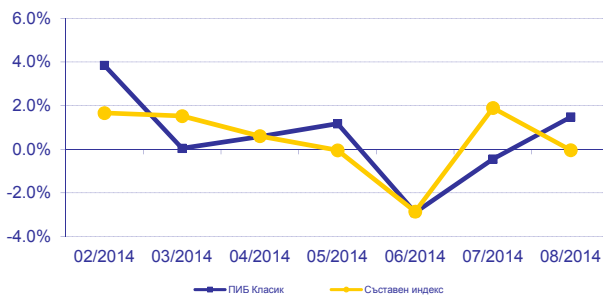
### Характеристика информация за такси

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

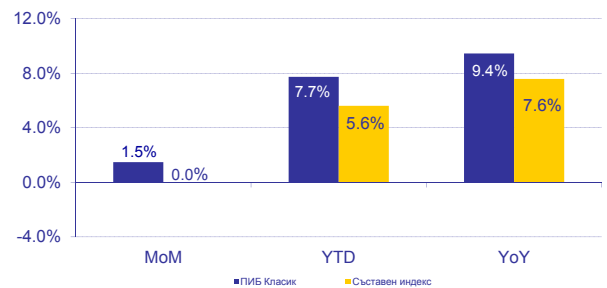
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

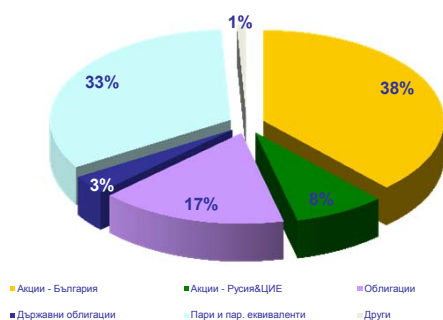


### MoM, YoY и Ytd с/у съставен индекс\*

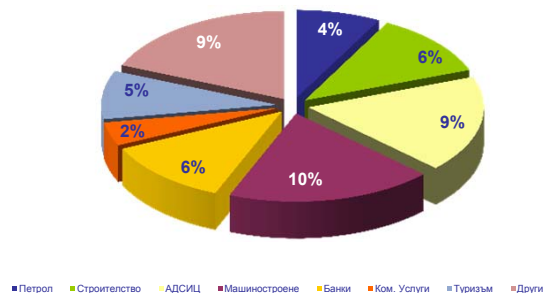


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



### Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Гарант

Август 2014 г.

### Данни към 29 Август 2014

НСА	
НСА	1 266 838 лв
НСА/дял	1.2017 лв

\* виж методологични бележки

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.43%
Годишна (YoY)*	8.39%
От началото на 2014 (Ytd)*	5.84%
От създаването (анализирано)*	2.75%

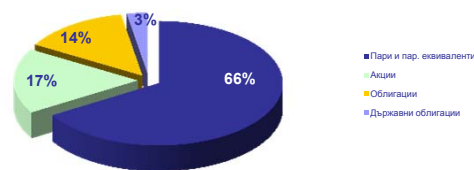
Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.10%
Показател на Шарп (0%)*	0.31
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	0.72%
Софибор (12 месеца)	2.21%

### Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	4.25%	12/01/2015	BGN	0.26%
ДЦК	1.50%	30/01/2016	BGN	1.27%
ДЦК	6.00%	11/10/2018	EUR	1.53%
ДЦК	4.00%	09/07/2023	BGN	3.05%
Евробонд	4.25%	09/07/2017	EUR	1.33%
Евробонд	8.25%	15/01/2015	USD	0.95%

Източник: Bloomberg

### Разпределение на активите



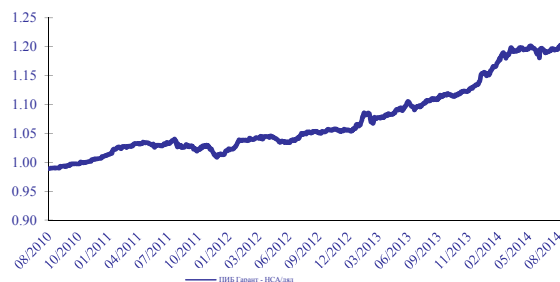
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

### 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 и държавни облигации, поради продължаващия спад на лихвите по депозитите.

### ПИБ Гарант



Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

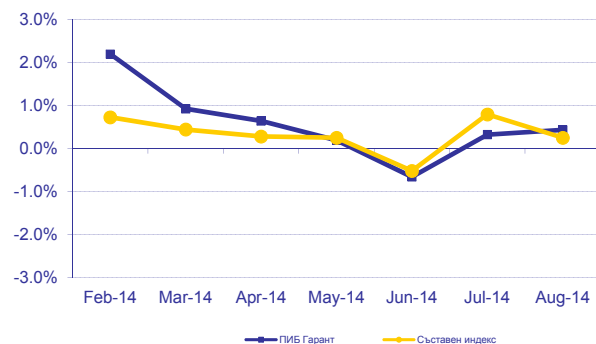
### Характеристика информация за такси

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

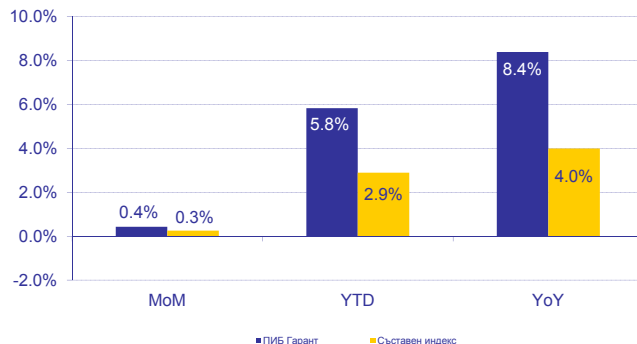
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

\* 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

**Данни към 29 Август 2014**

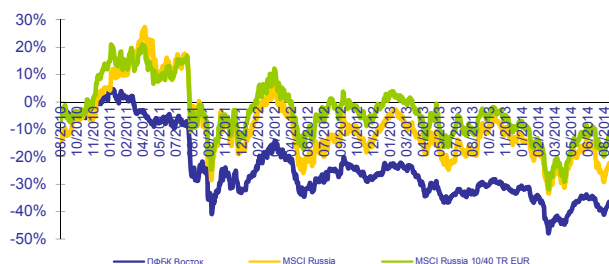
НСА		Възвращаемост (%)		Статистика (%)	
НСА	585 398 лв	Месечна (MoM)*	0.76%	Стандартно отклонение*	19.67%
НСА/дял	0.6121 лв	Годишна (YoY) *	-8.22%	Месечна Алфа – MSCI Russia *	-0.52%
		От началото на 2014 (YtD)	-11.46%	Бета (β) – MSCI Russia *	0.660
		От създаването (анюализирано)*	-10.62%	R <sup>2</sup> – MSCI Russia *	69.27%
				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

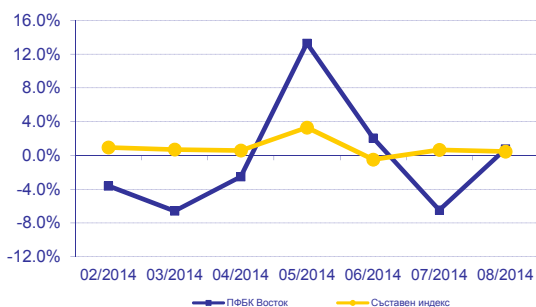
**Информация за фонда**

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

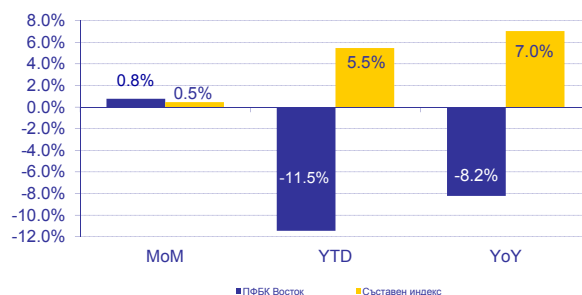
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

\* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

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

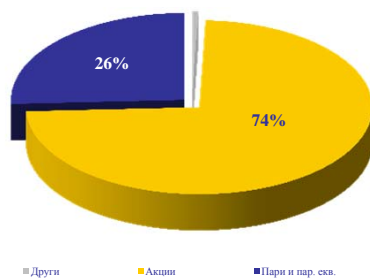


**MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс\***



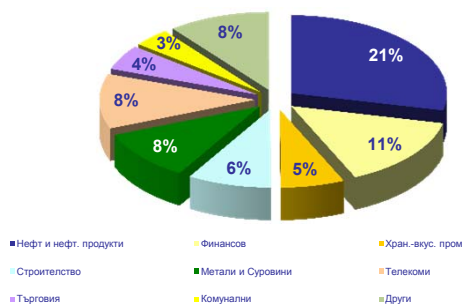
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

**Разпределение на активите**



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

**Портфейл от акции**



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## КОМЕНТАР НА ПОРТФОЛИО МЕНИДЖЪРА – Август 2014

### ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

- Глобалните пазари отбелязаха волатилно представяне през август, разкъсани между високата глобална ликвидност и ново нарастване на геополитическия риск в Украйна, Израел и Ирак/Сирия. В края на месеца печалбите взеха превес и индексът MSCI World нарасна с 2% МоМ, подпомогнат и от психологическия пробив на нивото от 2,000 пункта от S&P 500. Близостта до конфликтните региони, тесните икономически връзки с Русия и забавянето в икономическия растеж доведоха до по-висока волатилност на европейските акции, особено в източната част на континента. Въпреки това регионалният индекс на MSCI за Източна Европа отчете ръст от 3.3% на месечна база през август в очакване на ново разхлабване на паричната политика на ЕЦБ.
- Софикс напредна с 1.5% през август след два поредни месечни спада. Основното събитие през месеца бе продажбата на дял от 7.13% в Албена АД [6AB BU] от община Балчик, който премина при силно участие от институционалните инвеститори и потвърди техния интерес към стойностните акции на борсата. През периода наблюдавахме леко намаляване в политическия риск след плавното предаване на властта към служебното правителство.
- В края на август публичните компании публикуваха консолидираните отчети за второто тримесечие. Показаните резултати бяха очаквани в голямата си степен и/или инкорпорирани в неконсолидираните отчети. От по-ликвидните компании следва да отбележим продължаващото подобрене на резултатите и маржовете на Трейс Груп [T57 BU] с увеличаването на дела на международните поделения на фирмата.
- В края на август наблюдавахме нова офанзива на проруските сепаратисти. В резултат на това украинските индекси бяха най-слабо представилите се в глобален мащаб през месеца, докато руските изтриха значителните си повишения в началото на месеца и отстъпиха с около 1%. В края на август болшинството руски компании представиха отчетите си за второто тримесечие. В данните отчитаме значителен брой положителни изненади, особено в миннодобивния и стоманодобивния бизнес, където слабата рубла, възстановяващите се цени на металите и инициативите за ограничаване на разходите доведоха до значителни подобрения в маржовете.
- През периода излязоха данните за руската икономика през второто тримесечие, които отчетоха забавяне на ръста до 0.8% на годишна база спрямо 0.9% ръст в предходното тримесечие и 1% година по рано, най-вече заради отслабване на сектора на търговията на дребно. В допълнение в началото на август Русия наложи ограничения върху вноса на някои храни от страни, подкрепящи санкциите срещу нея, което се очаква да повлияе негативно на икономическия растеж до края на годината. Данните за юли имаха лек положителен нюанс. Ръстът на търговията на дребно се ускори леко до 1.1% на годишна база спрямо 0.7% YoY през юни. Индустиалното производство се ускори до 1.5% YoY през юли от 0.4% YoY през юни. В допълнение, индекса PMI за промишленото производство остана без промяна през август, спрямо прогноза за спад, което показва стабилност на подобряващия се тренд в индустриалния сектор.

### ИНВЕСТИЦИИ:

#### **ПФБК Восток**

- ПФБК Восток напредна с 0.8% през август, следвайки представянето на руските индекси. През периода останахме консервативни като инвестицията в акции бе 73.5% от активите към 31-ви август.

#### **ПИБ Авангард**

- НСА на дял на ПИБ Авангард се повиши с 1.1% МоМ през август, подкрепен от местните и чуждестранни инвестиции на фонда. През периода участвахме в предлагането на дял от Албена АД на борсата като по този начин увеличихме инвестицията си в акции до 58% от активите спрямо 52% през юли. Местните инвестиции в акции в края на периода бяха 42.7% от активите спрямо 38% през юли.

#### **ПИБ Класик**

- Цената на дял на ПИБ Класик отчете ръст от 1.5% МоМ през август. През периода увеличихме инвестицията в акции до 46% от активите.

#### **ПИБ Гарант**

- Цената на дял на ПИБ Гарант напредна леко с 0.4% МоМ през август след стабилно представяне на портфейла в акции и облигации. Тук, също увеличихме инвестицията в акции с 3% до 17% от активите.

#### **ОЧАКВАНИЯ:**

- През септември се очаква увеличаване на пазарната активност с края на летния сезон. В момента тече активен дебат за високите нива на оценките в някои водещи капиталови пазари, особено в САЩ. Същевременно, щатските и европейските компании отчетоха най-силното тримесечие от 2011 насам като средните ръстове на печалба на акции на поголемите публични компании надмина 10% на годишна база за периода април-юни. В допълнение паричната политика на водещите централни банки се очаква да продължи да бъде експанзионистична. Базовия сценарий за представяне на глобалните индекси през септември е липса на промяна към леко негативно според нас. Очакваме Източна Европа да е сред по-волатилните региони поради предпоставки за нови санкции срещу Русия.
- В края на септември очакваме по-висока волатилност на БФБ, тъй като инвеститорите ще започнат да следят по-близо политическия риск с приближаване на изборите в началото на октомври. Базовите ни очаквания са, че нивата на индексите ще останат близо до текущите нива, подкрепени от институционалните инвеститори, които се възползват от всеки по-значителен спад. Важно събитие през месеца е изтичането на специалния надзор на КТБ на 23-ти септември. До момента няма ясно решение за рекапитализация на банката и при липса на такова в близките дни е твърде вероятно надзора да бъде удължен до встъпване в длъжност на новия парламент поради необходимост от законодателна дейност за някои възможни разрешения.
- Лъкатушенето между положителните корпоративни новини и увеличаващата се изолация на Русия заради украинския конфликт продължава. Всяко успокояване в региона ще продължи да води до резки покачвания на индексите и обратно и това би следвало да продължи поне до парламентарните избори в Украйна в средата на октомври. Дивидентната доходност на пазара продължава да пълзи нагоре и вече е над 5%, една от най-високите сред възникващите пазари. Това заедно с над средните отстъпки в оценките спрямо глобалните пазари разкрива дългосрочния потенциал, но едва ли ще възспре краткосрочната волатилност на руските капиталови пазари.
- През септември очакваме да се възползваме от слабостта на пазарите и да добавим акции във високодоходните ни фондове. В ПИБ Класик и ПИБ Гарант е възможно допълнително разширяване на инвестицията в облигации.

## 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 ТЪВЪРДИ, ЧЕ ИНВЕСТИЦИОННАТА ЦЕЛ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ЩЕ БЪДЕ ПОСТИГНАТА. СТОЙНОСТТА НА ДЯЛОВЕТЕ И ДОХОДЪТ ОТ ТЯХ МОЖЕ ДА СЕ ПОНИЖАТ, НЕ СА ГАРАНТИРАТ ПЕЧАЛБИ И СЪЩЕСТВУВА РИСК ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ ДА НЕ СИ ВЪЗСТАНОВЯТ ПЪЛНИЯ РАЗМЕР НА ВЛОЖЕНИТЕ СРЕДСТВА. ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДОГОВОРНИЯ ФОНД НЕ СА ГАРАНТИРАНИ ОТ ГАРАНЦИОНЕН ФОНД, СЪЗДАДЕН ОТ ДЪРЖАВАТА ИЛИ С ДРУГ ВИД ГАРАНЦИЯ.

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