

## ПИБ Авангард

Април 2015 г.

Данни към 30 Април 2015

| НСА     |              |
|---------|--------------|
| НСА     | 1 324 724 лв |
| НСА/дял | 0.5549 лв    |

| Възвращаемост (%)             |        |
|-------------------------------|--------|
| Месечна (MoM)*                | 0.21%  |
| Годишна (YoY)*                | -2.44% |
| От началото на 2015 (Ytd)*    | 4.56%  |
| От създаването (анюализирано) | -7.61% |

| Статистика (%)                |          |
|-------------------------------|----------|
| Стандартно отклонение *       | 10.90%   |
| Месечна Алфа – MSCI EM EE     | -9.69%   |
| Бета (β) – MSCI EM EE *       | 0.227    |
| R <sup>2</sup> – MSCI EM EE * | 25.64%   |
| Показател на Шарп (0%)*       | 0.162668 |

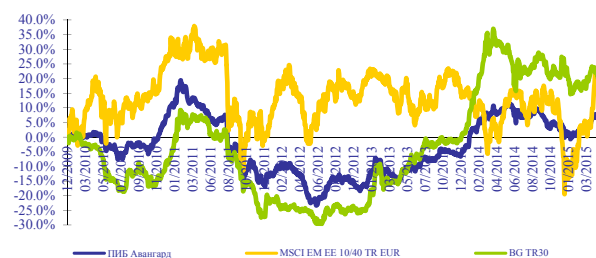
\* виж методологични бележки

### 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 2015 г. включва значителни инвестиции в ликвидни и финансово стабилни български компании. Част от портфейла ще бъде алокирана в акции на големи чуждестранни компании, търгувани при атрактивни пазарни нива и облагодетелствани от глобалната парична политика.

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



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

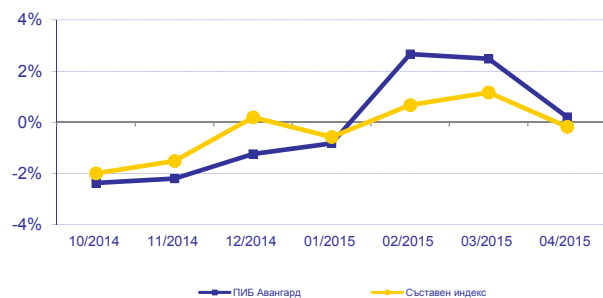
### Характеристика информация за такси

|                       |                           |
|-----------------------|---------------------------|
| 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                  |

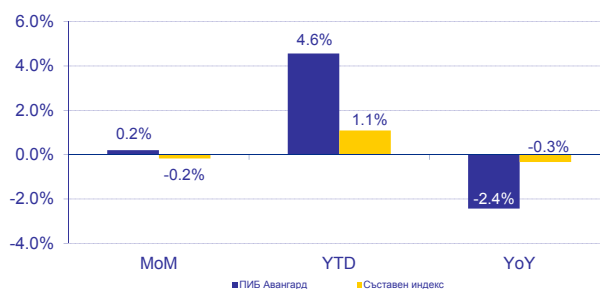
|   |               |                |
|---|---------------|----------------|
| Такса емитиране (според сумата)                     | до 100,000 лв | над 100,000 лв |
|   | 0.50%         | 0.00%          |
| Такса обратно изкупуване (според период на държане) | до 24 месеца  | над 24 месеца  |
|   |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

\* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

### Месечна възвр. спрямо съставен индекс\*

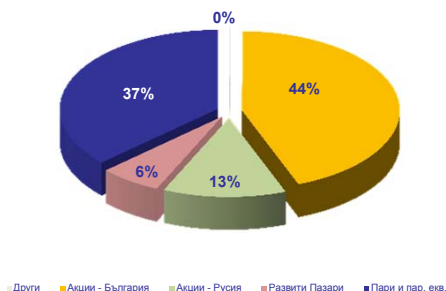


### Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс\*



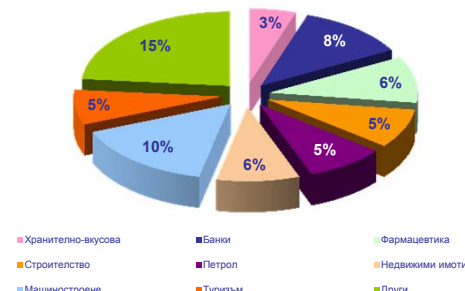
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Класик

Април 2015 г.

Данни към 30 April 2015

| НСА     |            |
|---------|------------|
| НСА     | 961 977 лв |
| НСА/дял | 0.8105 лв  |

| Възвращаемост (%)              |        |
|--------------------------------|--------|
| Месечна (MoM)*                 | 0.68%  |
| Годишна (YoY)*                 | -2.02% |
| От началото на 2015 (Ytd)*     | 4.64%  |
| От създаването (анюализирано)* | -2.78% |

| Статистика (%)                |        |
|-------------------------------|--------|
| Стандартно отклонение         | 6.39%  |
| Месечна Алфа – MSCI EM EE     | -9.22% |
| Бета (β) – MSCI EM EE *       | 0.142  |
| R <sup>2</sup> – MSCI EM EE * | 29.17% |
| Показател на Шарп (0%)*       | 0.30   |

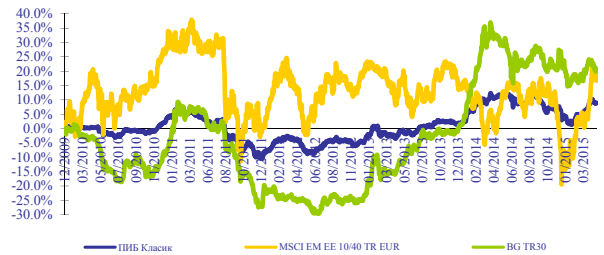
\* виж методологични бележки

### 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 2015 г. включва ниво на инвестиции в акции близо до лимитите на фонда. Фокусът им ще бъдат ликвидни български акции, с малки инвестиции в високодоходни чуждестранни дивидентни акции. 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

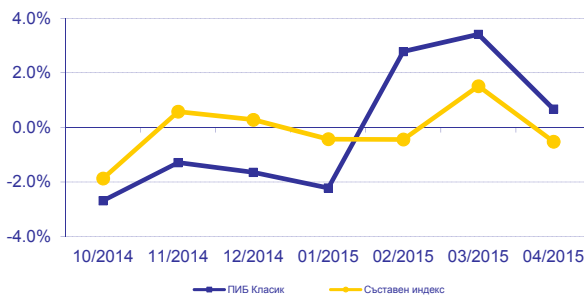
### Характеристика информация за такси

|                       |                           |
|-----------------------|---------------------------|
| 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                  |

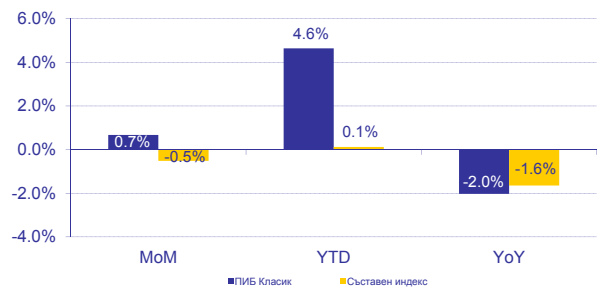
|   |               |                |
|---|---------------|----------------|
| Такса емитиране (според сумата)                     | до 100,000 лв | над 100,000 лв |
|   | 0.35%         | 0.00%          |
| Такса обратно изкупуване (според период на държане) | до 24 месеца  | над 24 месеца  |
|   |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

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

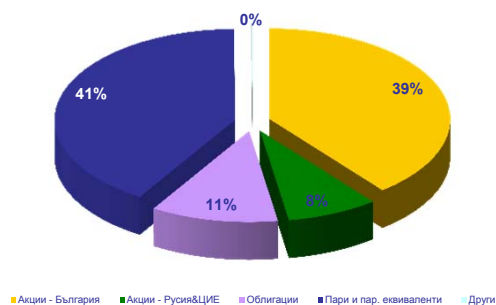


### MoM, YoY и Ytd с/у съставен индекс\*

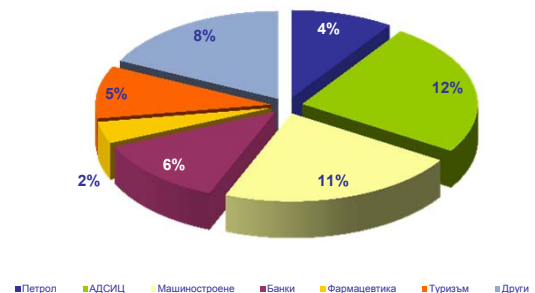


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



### Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Гарант

Април 2015 г.

### Данни към 30 April 2015

| НСА     |              |
|---------|--------------|
| НСА     | 1 059 461 лв |
| НСА/дял | 1.2070 лв    |

\* виж методологични бележки

| Възвращаемост (%)             |       |
|-------------------------------|-------|
| Месечна (MoM)*                | 0.18% |
| Годишна (YoY)*                | 0.73% |
| От началото на 2015 (Ytd)*    | 1.32% |
| От създаването (анализирано)* | 2.56% |

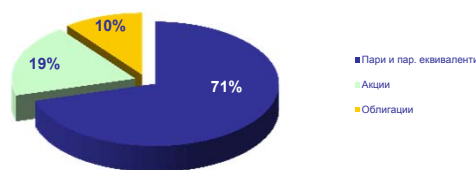
| Статистика (%)          |       |
|-------------------------|-------|
| Станд. отклонение *     | 2.44% |
| Показател на Шарп (0%)* | 1.70  |
| Лихвени равнища (%)     |       |
| Софибор (3 месеца)      | 0.55% |
| Софибор (12 месеца)     | 1.82% |

### Доходност (%)

| Тип      | Купон | Падеж (дд/мм/гг) | Вал. | %     |
|----------|-------|------------------|------|-------|
| ДЦК      | 1.50% | 30/01/2016       | BGN  | 0.37% |
| Евробонд | 4.25% | 09/07/2017       | EUR  | 0.79% |
| Евробонд | 2.00% | 26/03/2022       | EUR  | 2.03% |
| Евробонд | 2.95% | 03/09/2024       | EUR  | 2.30% |
| Евробонд | 2.63% | 26/03/2027       | EUR  | 2.64% |
| Евробонд | 3.13% | 26/03/2035       | EUR  | 3.22% |

Източник: Bloomberg

### Разпределение на активите



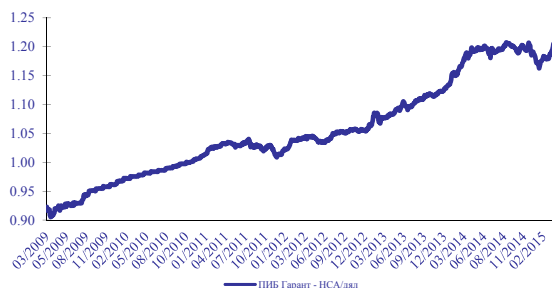
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

### 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 2015 г. включва инвестиции в местни акции близо до лимита на фонда, базирано на пазарни оценки и подобряването на интереса към БФБ. Възможно е държането на чужди позиции, 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



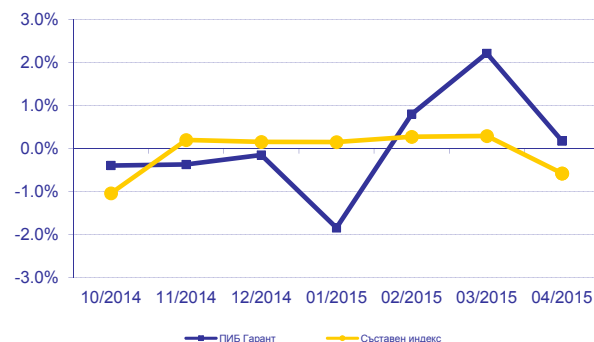
### Характеристика информация за такси

| 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                  |

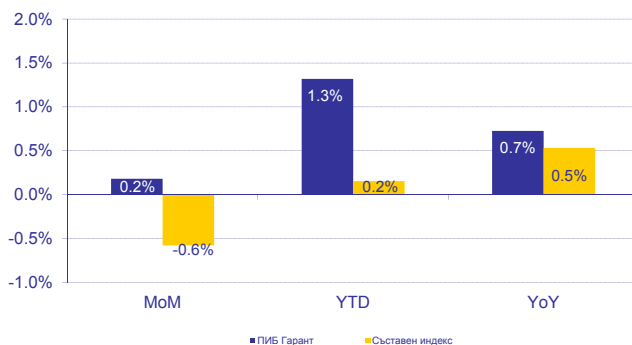
|   |               |                |
|---|---------------|----------------|
| Такса емитиране (според сумата)                     | до 100,000 лв | над 100,000 лв |
|   | 0.15%         | 0.00%          |
| Такса обратно изкупуване (според период на държане) | до 24 месеца  | над 24 месеца  |
|   | 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

## ПФБК Восток

Април 2015 г.

Данни към 30 April 2015

| НСА     |            |
|---------|------------|
| НСА     | 551 371 лв |
| НСА/дял | 0.6029 лв  |

| Възвращаемост (%)              |        |
|--------------------------------|--------|
| Месечна (MoM)*                 | 10.40% |
| Годишна (YoY) *                | 7.30%  |
| От началото на 2015 (YtD)      | 32.00% |
| От създаването (анюализирано)* | -9.55% |

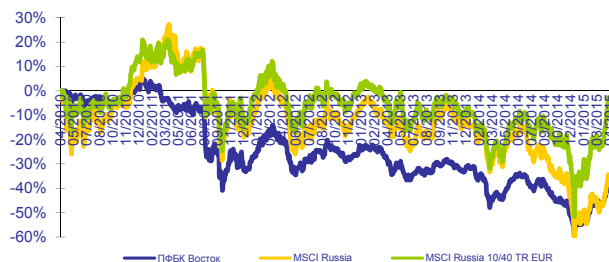
| Статистика (%)                 |        |
|--------------------------------|--------|
| Стандартно отклонение*         | 21.02% |
| Месечна Алфа – MSCI Russia *   | -1.19% |
| Бета (β) – MSCI Russia *       | 0.648  |
| R <sup>2</sup> – MSCI Russia * | 73.33% |
| Показател на Шарп (0%)*        | n.m.   |

\* 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 2015 включва по-консервативно управление на инвестициите в акции в началото на годината. Предпочитани инвестиции са големи независими компании, които са облагодетелствани от поевтиняването на руската рубла.

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



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

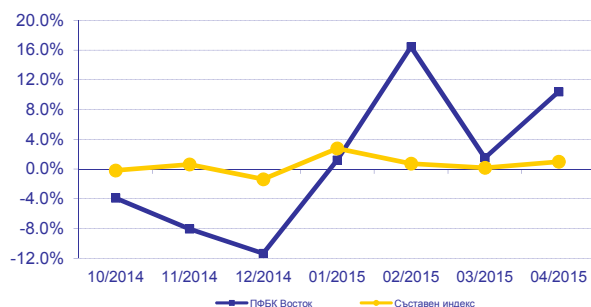
### Информация за фонда

|                       |                           |
|-----------------------|---------------------------|
| 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                  |

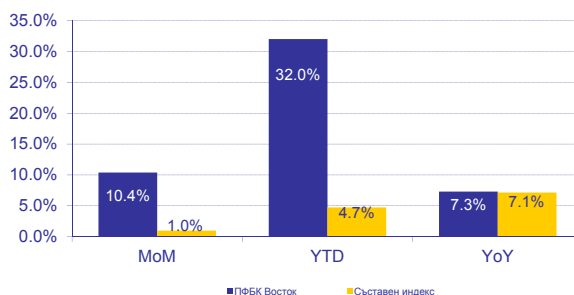
|   |               |                |
|---|---------------|----------------|
| Такса емитиране (според сумата)                     | до 100,000 лв | над 100,000 лв |
|   | 0.50%         | 0.00%          |
| Такса обратно изкупуване (според период на държане) | до 24 месеца  | над 24 месеца  |
|   |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

\* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

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

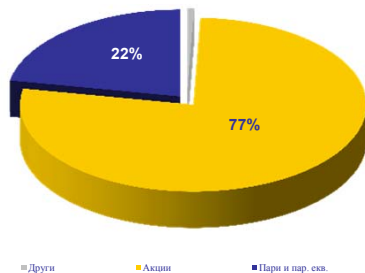


### MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс\*



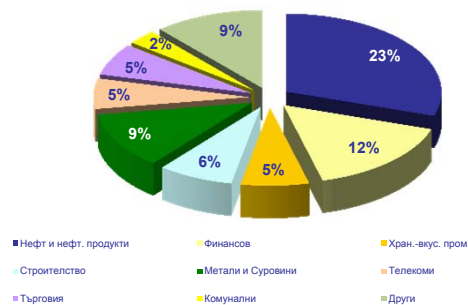
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## КОМЕНТАР НА ПОРТФОЛИО МЕНИДЖЪРА – Април 2015

### ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

- Индексът MSCI World започна второто тримесечие с ръст от 2.2% за април, воден от покачване на американските и азиатските пазари. Европейските акции отстъпиха леко през месеца поради предимно разочароващи икономически данни и продължаващите преговори на Гърция с кредиторите и. Агрегираните източноевропейски индекси се представиха значително по-добре от западните си аналози поради по-близките икономически връзки на региона с Русия, където продължихме да отчитаме подобрене на инвеститорските нагласи. Индексът MSCI Emerging Europe ex Russia напредна с 6.3% MoM през месеца и достигна най-високото си ниво от 2011 г. насам.
- БФБ отчете загуби през април като Софикс отстъпи с 2.2% MoM поради най-различни препятствия пред компаниите с голяма капитализация. Софарма [3JR BU, -6.1% MoM] отчете 21% YoY спад в неконсолидираните си приходи за първото тримесечие заради 35% YoY спад в експортните продажби, дължащ се на трудности на руския и украинския пазар. След възстановяването през март Адванс Терафонд [6A6 BU, -1.1% MoM] отстъпи позиции поради забавянето до последния ден на месеца в приемането на законови промени, необходими за изваждането на публичните компании с акционери извън ЕС от забранителните списъци за притежаване на земеделска земя.
- Публикуваните неконсолидирани финансови отчети през периода показаха, че засега големите публични български банки не отчитат ускоряване в кредитирането. Индуриалните компании от своя страна изнесоха смесени данни за първото тримесечие. М+С Хидравлик [5MH BU, -1.6% MoM] отчете спад в продажбите и рентабилността, дължащо се основно на високата сравнителна база. Други компании извън Софикс като ЕМКА [57E BU, +14% MoM] и Фазерлес [4F6 BU, +11.4% MoM] обаче докладваха значително подобрене в бизнеса и маржовете си през първото тримесечие, благодарение на ръст в експортните пазари и оптимизации на разходите.
- Както споменахме по-горе инвеститорите продължиха да се завръщат към руските капиталови пазари, водени от ръстовете и подобренията очаквания за петрола [сорт „Брент“, +18.8% MoM] и въпреки известни притеснения за примирието в Източна Украйна. Основният индекс на ММВБ спечели 12% MoM в еврово изражение през април, подпомогнат от 10.5% MoM ръст на рублата към кошницата долар-евро. През април руската централна банка продължи по-агресивното от очакваното облекчаване на паричната политика като намали ключовата си ставка с 1.5% до 12.5%, което също бе плюс за пазара на акции.
- Финансовите данни, публикувани от публичните компании през месеца, бяха слаби според очакванията. За 2014 г. Газпром отчете най-ниската си нетна печалба за последните 10 години поради спада в цените на газта и доставените количества. Приходите на компаниите от сектор металургия за първото тримесечие също бяха слаби поради спад на средните реализируеми цени на желязната руда, стоманата и повечето цветни метали, но слабата рубла продължи да подкрепя рентабилността им. Подобрените виждания за цените на суровините през април донякъде помогна за преодоляване на негативните отчети.
- Оценките на правителството показаха спад от 2.2% YoY на руския БВП през първото тримесечие, което, ако бъде потвърдено, ще е над първоначалните прогнози на пазара за спад от 2.5-3% на годишна база. Данните за март показаха ниска безработица от 5.9%, която ако се задържи на това ниво би следвало да помогне за обръщане на негативния тренд в местното потребление през второто полугодие на 2015 г. Индуриалното производство също отчете по-нисък от очакваното спад през март – 0.6% YoY, спрямо 1.6% спад на годишна база през февруари.

### ИНВЕСТИЦИИ:

#### **ПФБК Восток**

- Силното представяне на руските акции през април доведе до ръст на дяловете на ПФБК Восток от 10.4% MoM. През месеца увеличихме експозицията си към петролния сектор поради подобренията очаквания за цената на суровината. В резултат инвестицията в акции се увеличи с 2 процентни пункта до 77% от активите в края на периода.



### **ПИБ Авангард**

- Цената на дял на ПИБ Авангард напредна леко с 0.2% през април като спада в българските акции до голяма степен обезличи ръста в чуждите инвестиции на фонда. През периода се възползвахме от спадовете на пазара в Европа и увеличихме инвестициите си в развитите пазари до 6% от активите, добавяйки германски акции. Общите инвестиции в акции достигнаха 63% от активите спрямо 59% в края на март.

### **ПИБ Класик**

- Цената на дял на ПИБ Класик напредна с 0.7% МоМ през април, подкрепена от ръстове в чуждите инвестиции и стабилната доходност по облигационния портфейл.

### **ПИБ Гарант**

- Ръстът на цената на дял на ПИБ Гарант бе ограничена до 0.2% през април поради спадовете на цените на ликвидните компании на БФБ.

### **ОЧАКВАНИЯ:**

- През май очакваме слабо влияние на паричната политика на водещите централни банки върху глобалните пазари поради липса на заседания на ЕЦБ и Федералния резерв. Базовият ни вариант е за продължаваща волатилност на пазарите предвид липсата на реален напредък в преговорите между Гърция и кредиторите и. През месеца силно влияние върху европейските индекси би следвало да окажат данните за БВП през първото тримесечие, които се очаква да покажат ускорение на ръстовете под влияние на слабото евро. В миналия бюлетин ние подценихме влиянието на подобрените инвеститорски нагласи към Русия върху източноевропейските индекси. Все пак, през май не очакваме повторение на силното представяне на региона, тъй като Гърция най-вероятно ще забави финализирането на преговорите до последния момент.
- След разрешаването на голяма част от преките политически и регулаторни рискове, в краткосрочен план очакваме фокусиране на инвеститорите върху фундаменталното представяне на българските компании. През май най-вероятно БФБ ще се опита да навакса спрямо региона, подкрепена от атрактивните ценови нива. В края на месеца се очакват консолидираните отчети на публичните компании за първото тримесечие, които ще окажат най-съществено влияние върху цените на бившите приватизационни холдинги. Дивидентите също ще продължат да бъдат основна тема, тъй като периода май-юни е най-активния за провеждане на годишни събрания на акционери. В по-дългосрочен план препоръчваме на инвеститорите да преценяват внимателно сигналите за развитието на политическите рискове. Въпреки че управляващата коалиция премина през най-трудния си период, през есента предстоят местни избори, които комбинирани с по-ниската пазарна ликвидност на БФБ през лятото биха попречили на ефективно ребалансиране на портфейлите на по-късен етап.
- Очакванията ни са, че капиталовите пазари в Русия ще продължат да бъдат силно корелирани с представянето на петрола. Инвеститорите следва да следят за събитията в Източна Украйна, тъй като напоследък има сигнали за усложняване на обстановката. Силното представяне на руската рубла през 2015 г. и подобрените очаквания за спада на местното потребление отново връщат на фокус акциите на компании, зависещи от вътрешното търсене. Както обичайно за този период на годината обявяването на годишните дивиденди ще продължи да поддържа интереса към високодивидентните акции.
- Краткосрочната стратегия за портфейлите от акции на четирите взаимни фонда включва намаление на българските им инвестиции и насочването им към развитите пазари. Ние ще продължим да бъдем по-консервативни към руските инвестиции извън ПФБК Восток поради негативно влияние върху рисковите характеристики. Относно облигационните портфейли, ние сме в търсене на облигации с подходящи характеристики риск-доходност, което се усложнява от тенденцията отрицателните доходности по държавните облигации на страните от Еврозоната да се разпростират към все по-дълги матуритети.

## 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 2015 /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 16 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия подобна на ДФ ПИБ Авангард.

*ПИБ Класик:* Съставен индекс се състои от 17 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:  $\sum (1/n * R_i)$ , 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, ВЪЗНАМЕЛЯВАЩИ 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)