

Данни към 31 Октомври 2013

НСА	
НСА	622 516 лв
НСА/дял	0.7032 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	1.78%
Годишна (YoY) *	-3.99%
От началото на 2013 (YtD)	-5.55%
От създаването (анализирано)*	-9.45%

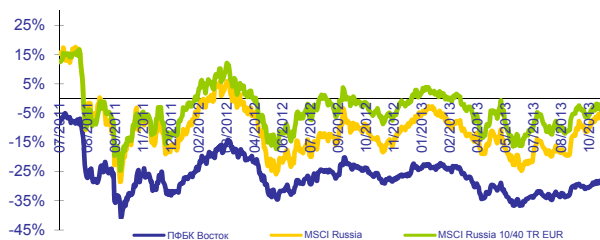
Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	19.63%
Месечна Алфа – MSCI Russia *	-1.24%
Бета (β) – MSCI Russia *	0.530
R ² – MSCI Russia *	64.49%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

* 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 2013 включва високо ниво на инвестициите в акции, базирано на ниските пазарни множители, високите цени на петрола, стабилното местно потребление, както и очаквано ускоряване на глобалната икономиката през втората половина на 2013.

ПФБК Восток спрямо MSCI Russia 10/40 EUR



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

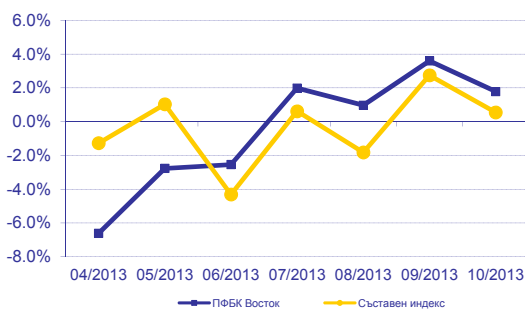
Информация за фонда

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

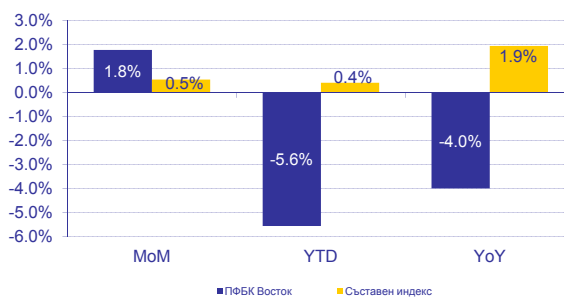
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

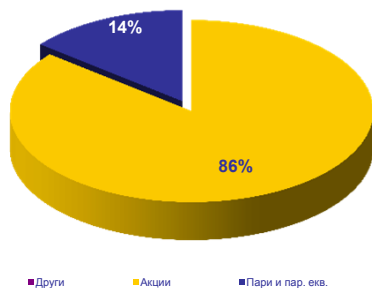


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*



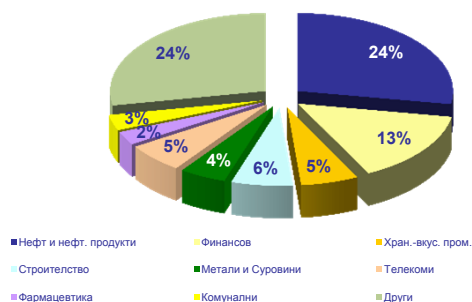
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

Октомври 2013 г.

Данни към 31 Октомври 2013

НСА	
НСА	1 023 990 лв
НСА/дял	0.4968 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.18%
Годишна (YoY)*	12.45%
От началото на 2013 (Ytd)*	12.21%
От създаването (анюализирано)	-11.10%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение *	11.42%
Месечна Алфа – MSCI EM EE *	-4.56%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.260
R ² – MSCI EM EE *	32.25%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

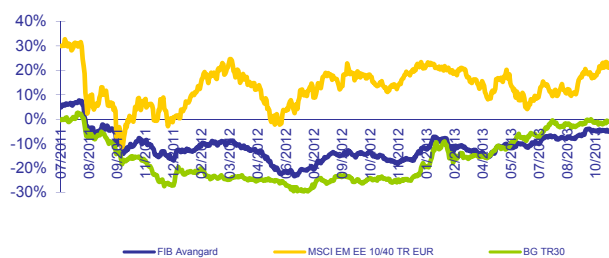
* виж методологични бележки

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 2013 г. включва инвестиции в ликвидни и финансово стабилни български компании, както и алокиране на значителен дял от портфейла в руски акции, облагодетелстващи се от високите цени на петрола и ковергенционния потенциал на местното потребление.

ПИБ Авангард спрямо MSCI EM EE 10/40



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

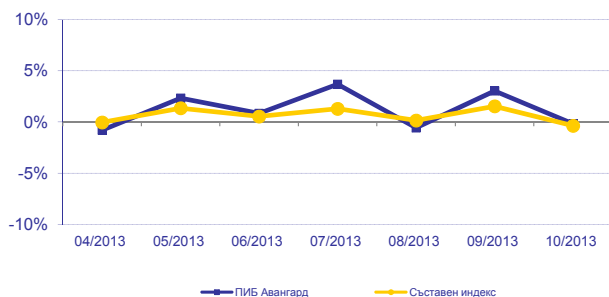
Характеристика информация за такси

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

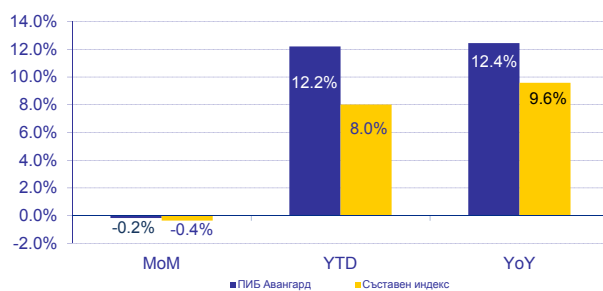
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. спрямо съставен индекс*

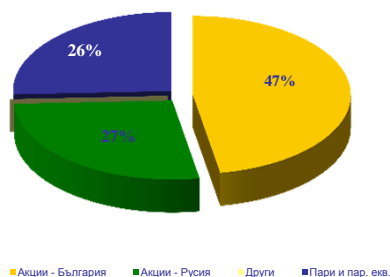


Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс*



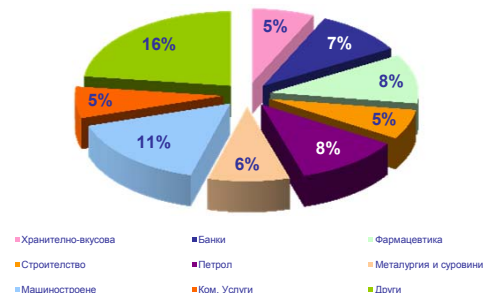
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Класик

Октомври 2013 г.

Данни към 31 Октомври 2013

НСА	
НСА	999 500 лв
НСА/дял	0.7625 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.28%
Годишна (YoY)*	7.64%
От началото на 2013 (Ytd)*	6.89%
От създаването (анализирано)*	-4.46%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	5.85%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	-4.10%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.140
R ² – MSCI EM EE *	34.78%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

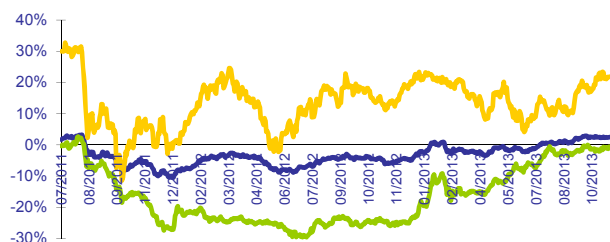
* виж методологични бележки

Инвестиционна стратегия

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

Стратегията за 2013 г. включва ниво на инвестиции в акции близо до лимитите на фонда. Фокусът им ще бъдат ликвидни български акции, както и такива в Русия, поради 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

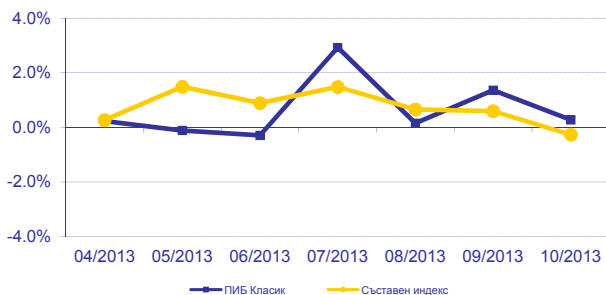
Характеристика информация за такси

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

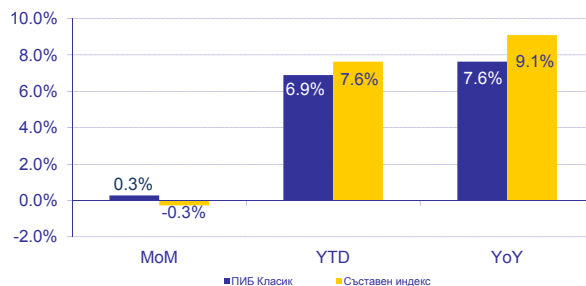
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

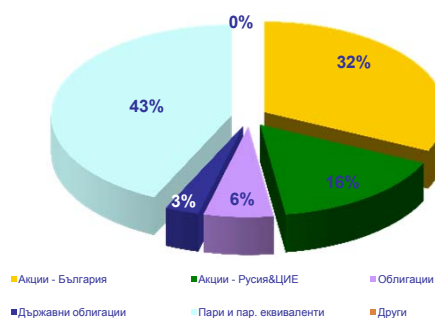


MoM, YoY и Ytd с/у съставен индекс*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

Октомври 2013 г.

Данни към 31 Октомври 2013

НСА	
НСА	939 401 лв
НСА/дял	1.1192 лв

* виж методологични бележки

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.21%
Годишна (YoY)*	5.90%
От началото на 2013 (Ytd)*	5.99%
От създаването (анализирано)*	1.91%

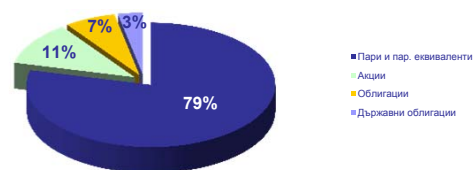
Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.18%
Показател на Шарп (0%)*	0.22
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	1.01%
Софибор (12 месеца)	2.92%

Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	5.20%	04/02/2014	BGN	0.71%
ДЦК	4.25%	12/01/2015	BGN	0.50%
ДЦК	6.00%	11/10/2018	EUR	2.10%
ДЦК	4.00%	09/07/2023	BGN	3.73%
Евробонд	4.25%	09/07/2017	EUR	1.96%
Евробонд	8.25%	15/01/2015	USD	0.94%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



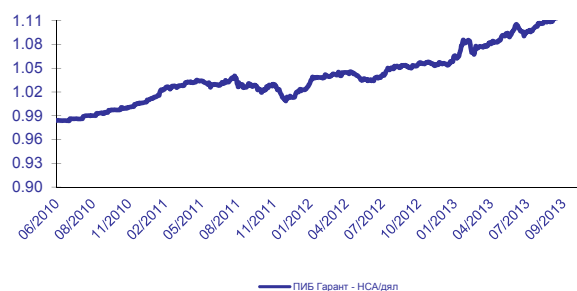
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

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 2013 г. включва инвестиции в местни акции близо до лимита на фонда, базирано на очаквано подобряване на ликвидността и интереса към БФБ. Възможно е държането на чужди позиции, но при ограничаване на валутния риск. Планираме увеличаване на инвестициите в чужди корпоративни облигации, поради продължаващия спад на лихвите по депозитите.

ПИБ Гарант



Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

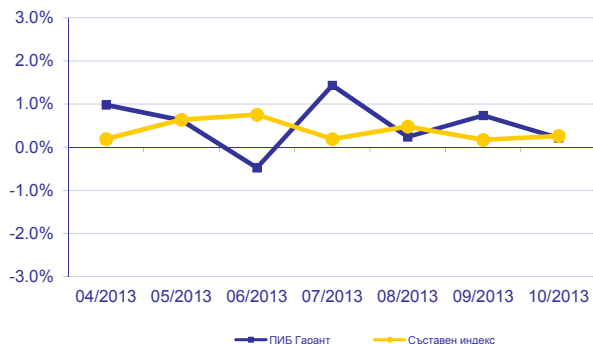
Характеристика информация за такси

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

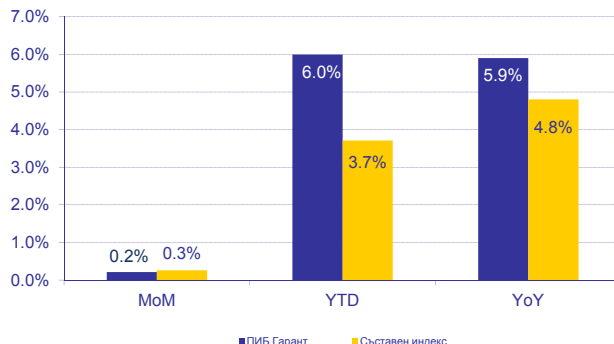
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

* 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

КОМЕНТАР НА ПОРТФОЛИО МЕНИДЖЪРА – Октомври 2013

ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

- Глобалните пазари бяха волатилни в началото на м. октомври, но след постигнатото увеличаване на лимита по щатския дълг индекса MSCI World (+3.8% MoM) лесно успя да достигне нови най-високи стойности от избухването на глобалната финансова криза насам. Основни двигатели на ръста на капиталовите пазари бяха по-добрите от очакваното отчети на публичните компании в Европа и САЩ, както и запазването без промяна на паричната политика на Федералния резерв. Източна Европа бе отново един от най-добре представилите се пазари и регионалните индекси отчетоха ръст от 5% през месеца. Най-голям ръст в региона бе отчетен от полския капиталов пазар (+5.5% на месечна база) след благоприятно развитие на законодателните реформи за инвестициите на частните пенсионни фондове.
- Българските индекси останаха без промяна през октомври. Интересът към местния капиталов пазар бе нисък през месеца и, ако изключим няколко големи блокови сделки, можем да отчетем спад на пазарната ликвидност. През месеца започна публикуването на финансовите отчети за третото тримесечие, които показаха подобрение на пазарна среда спрямо предходното тримесечие в повечето сектори на икономиката. Въпреки там, маржовете остават ниски спрямо историческите си нива, поради ниско ниво на местното потребление и силна конкуренция на чуждите пазари.
- През месеца бе внесен проект бюджета за 2014 г. В него правителството залага ръст на икономиката от 1.8% през следващата година, както и 1.8% бюджетен дефицит. Както се предполагаше от платформите на управляващата коалиция, водещ приоритет на правителството ще бъдат социалната политика и преразпределението на доходите.
- Руските индекси отчетоха ръстове от 3-3.5% в еврово изражение през месеца. Основният пазарен интерес беше насочен към газовите компании поради повишаващото се експортно търсене. Възобновените дискусии за увеличено таксуване на сектора обаче изтриха част от ръстовете в края на месеца. Сред добре представилите се големи компании следва да отбележим и Норилск Никел [MNOD LI], чиито акции нараснаха с 10% през месеца след като Съвета на Директорите предложи гласуването на междинен дивидент с 4% дивидентна доходност.
- Макро данните за руската икономика продължиха да бъдат разочароващи през септември. Ръстът на продажбите на дребно се забави до 3% на годишна база спрямо 4% YoY през август. Инвестициите отново отчетоха спад от 1.6% на годишна база през септември, което увеличи спада за деветмесечието до 1.4% YoY. Всичко това доведе до ревизиране надолу на прогнозата на министерството на икономическото развитие за ръста на икономиката през третото тримесечие до 1.2% YoY. Положително бе отчетеното рязко увеличение на индекса PMI Manufacturing през октомври до 51.8 спрямо 49.4 през септември и август поради възстановяване на местните поръчки. Тези данни и засилващите се външни пазари ни карат да очакваме отласкване на икономическата активност в Русия през следващите месеци.

ИНВЕСТИЦИИ:

ПФБК Восток

- ПФБК Восток отчете ръст от 1.8% през октомври, ограничавайки загубата от начало на годината до 5.5%. През периода реализирахме печалбите си по инвестицията ни в Vimpelcom [VIP US] след включването на акцията в индекса Nasdaq-100. Същевременно, увеличихме позицията си в цикличните сектори на икономиката като инвестицията в акции нарасна до 86% от активите на фонда.

ПИБ Авангард

- ПИБ Авангард отчете загуба от 0.2% през месеца заради слабото представяне на българските инвестиции на фонда. През месеца продадохме позициите си в руския телекомуникационен сектор, което намали чуждата експозиция на фонда с 3% от активите.

ПИБ Класик

- Цената на дял на ПИБ Класик напредна с 0.3% през месеца. През периода увеличихме позицията си в български циклични акции, което доведе до нарастване на инвестицията в акции с 4% до 48% от активите.

ПИБ Гарант

- ПИБ Гарант отчете ръст от 0.2% през септември. Тук също увеличихме експозицията към акции до 11% от активите спрямо 9% в предходния период като добавихме акции на местни индустриални компании.

ОЧАКВАНИЯ:

- Индексите на развитите пазари достигнаха рекордни нива в края на октомври. По-голяма част от ръстовете в Европа се дължаха на очакваното рязко ускоряване на ръстовете на печалбите на компаниите през 2014 и 2015 г., дължащо се на икономическото възстановяване на региона. Въпреки високите стойности на акциите, ние очакваме пазарите да останат силни поне до края на годината, подпомогнати и от паричната политика на Федералния резерв. В тази обстановка считаме, че таргетирания от нашите фондове регион ще продължи да се представя по-добре от останалите пазари.
- Очакваме м. ноември да бъде спокоен за българския капиталов пазар. Консолидираните резултати за третото тримесечие ще продължат да бъдат публикувани през месеца, но не очакваме да окажат сериозно въздействие на пазара, тъй като част от новините са вече изконсумирани. Едно от очакваните събития през месеца е извънредното ОСА на Чез Разпределение АД в средата на ноември, което ще доведе до нов сблъсък между миноритарните акционери и мажоритаря. В дневния ред на ОСА бяха внесени предложения от пенсионните фондове на ПОК Доверие за разпределение на 1000 лв. дивидент на акция (65% дивидентна доходност) и сплит на номинала. Отделно, следва да отбележим, че политическият риск в България остава висок на фона на засилените се антиправителствени протести през октомври.
- Ние очакваме, че интереса към руските акции ще продължи да се увеличава до края на годината, особено ако първоначалните данни за ускоряване на икономиката бъдат потвърдени с октомврийските данни. Също така, следва да отбележим успешния старт на отчетния сезон, даден от петролните компании. Ние очакваме, че ако положителните корпоративни новини продължат, да видим опит на инвеститорите да намалят част от високите дискаунти спрямо средните пазарни множители за останалите възникващи пазари.
- През ноември очакваме, че нашите фондове ще продължат да поддържат значителни инвестиции в акции. Същевременно, може да реализираме част от значителните ръстове по българските ни позиции, при по-големи ръстове в края на годината. В краткосрочен план не очакваме промяна в експозицията на фондовете към 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 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 ИНВЕСТИЦИОННА 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 И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: www.fbham.bg