

## ПИБ Авангард

Април 2014 г.

Данни към 30 Април 2014

НСА	
НСА	1 353 762 лв
НСА/дял	0.5688 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.06%
Годишна (YoY)*	25.31%
От началото на 2014 (Ytd)*	12.33%
От създаването (анюализирано)	-8.38%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение *	10.61%
Месечна Алфа – MSCI EM EE *	4.67%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.240
R <sup>2</sup> – MSCI EM EE *	27.65%
Показател на Шарп (0%)*	0.03

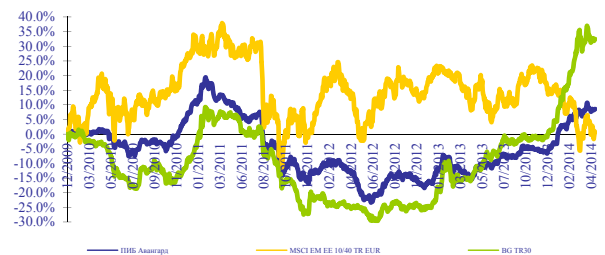
\* виж методологични бележки

### 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

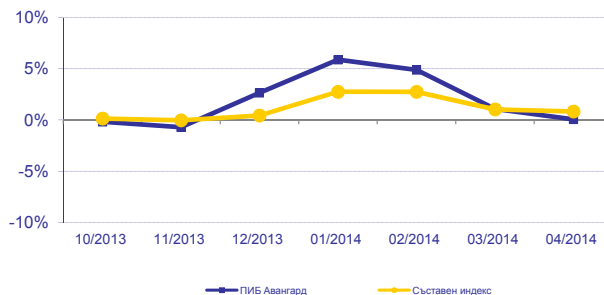
### Характеристика информация за такси

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

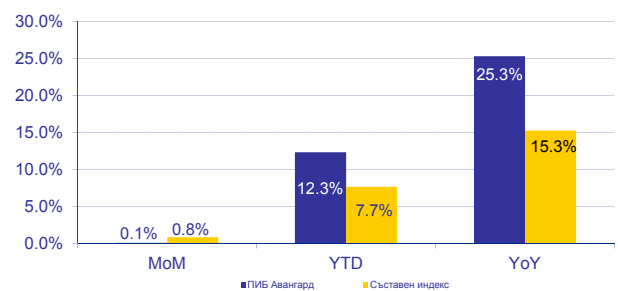
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

### Месечна възвр. спрямо съставен индекс\*

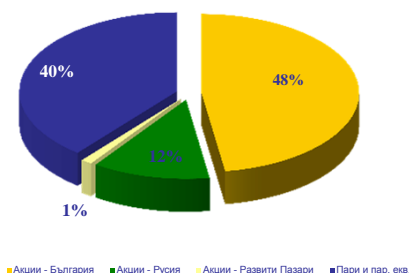


### Възвр.(мес., год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс\*



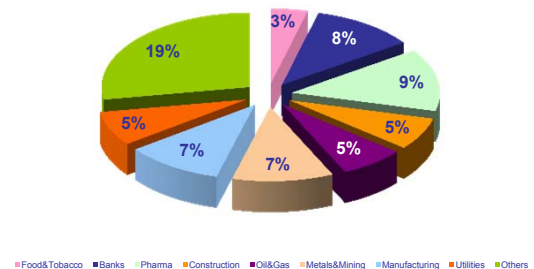
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Класик

Април 2014 г.

Данни към 30 Април 2014

НСА	
НСА	1 037 132 лв
НСА/дял	0.8272 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.58%
Годишна (YoY)*	13.23%
От началото на 2014 (Ytd)*	8.55%
От създаването (анализирано)*	-2.90%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	5.63%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	5.19%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.140
R <sup>2</sup> – MSCI EM EE *	30.02%
Показател на Шарп (0%)*	0.07

\* 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

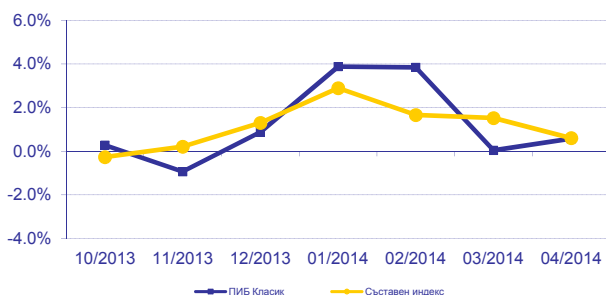
### Характеристика информация за такси

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

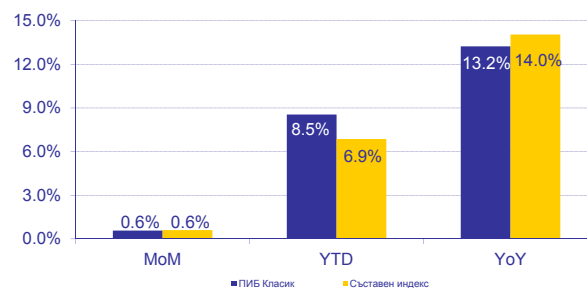
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

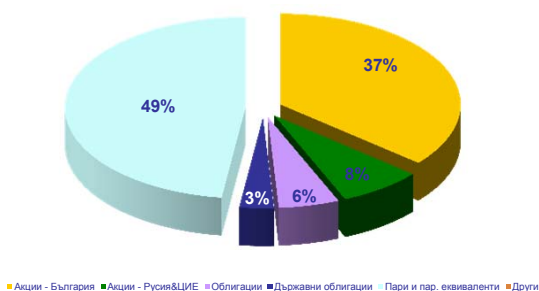


### MoM, YoY и Ytd с/у съставен индекс\*

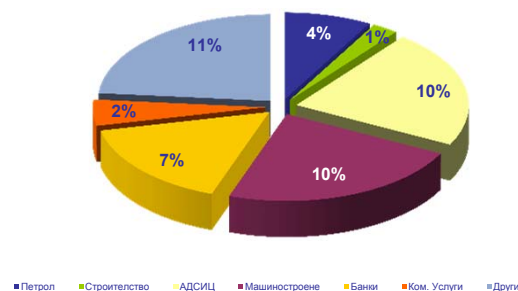


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



### Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Гарант

Април 2014 г.

Данни към 30 Април 2014

НСА	
НСА	1 122 684 лв
НСА/дял	1.1983 лв

\* виж методологични бележки

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.64%
Годишна (YoY)*	10.03%
От началото на 2014 (Ytd)*	5.53%
От създаването (анализирано)*	2.85%

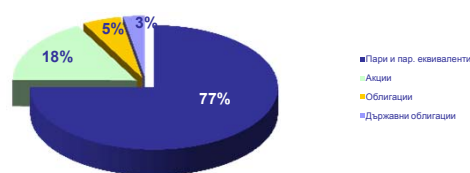
Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.01%
Показател на Шарп (0%)*	0.36
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	0.83%
Софибор (12 месеца)	2.77%

### Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	3.45%	22/06/2014	BGN	0.31%
ДЦК	4.25%	12/01/2015	BGN	0.44%
ДЦК	6.00%	11/10/2018	EUR	1.91%
ДЦК	4.00%	09/07/2023	BGN	3.18%
Евробонд	4.25%	09/07/2017	EUR	1.32%
Евробонд	8.25%	15/01/2015	USD	0.66%

Източник: Bloomberg

### Разпределение на активите



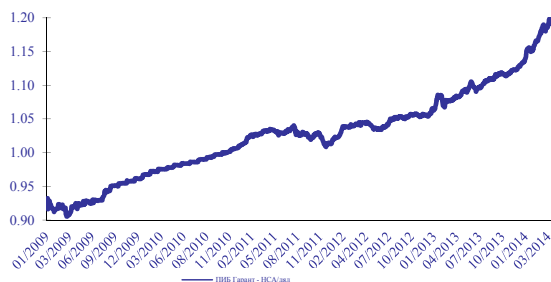
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

### 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

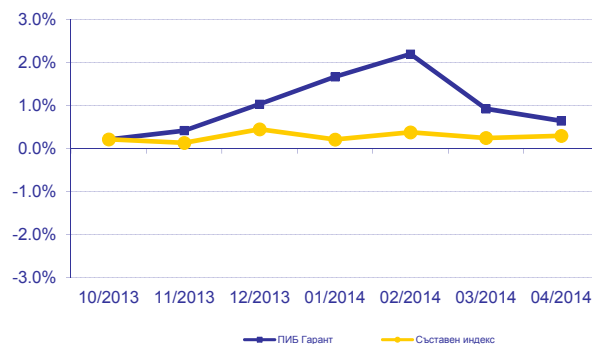
### Характеристика информация за такси

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

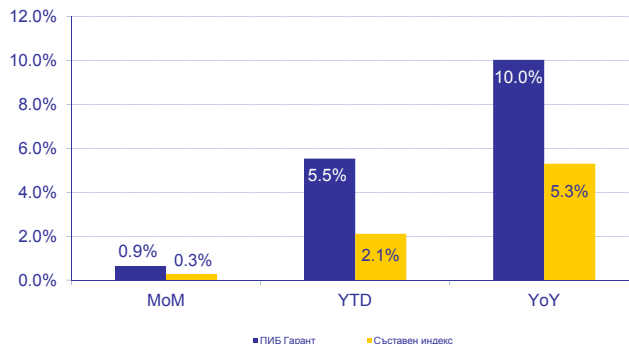
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
Такса емитиране (според сумата)	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

\* 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

**Данни към 30 Април 2014**

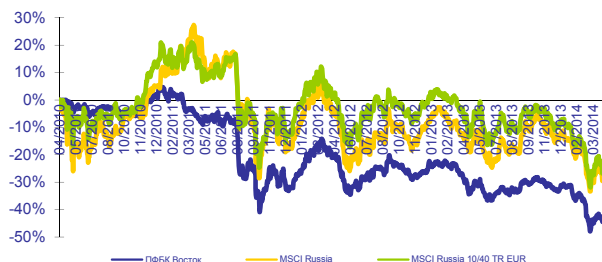
НСА		Възвращаемост (%)		Статистика (%)	
НСА	539 525 лв	Месечна (MoM)*	-2.52%	Стандартно отклонение*	19.73%
НСА/дял	0.5619 лв	Годишна (YoY)*	-17.79%	Месечна Алфа – MSCI Russia*	4.51%
		От началото на 2014 (YtD)	-18.72%	Бета (β) – MSCI Russia*	0.670
		От създаването (анюализирано)*	-13.29%	R <sup>2</sup> – MSCI Russia*	67.89%
				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

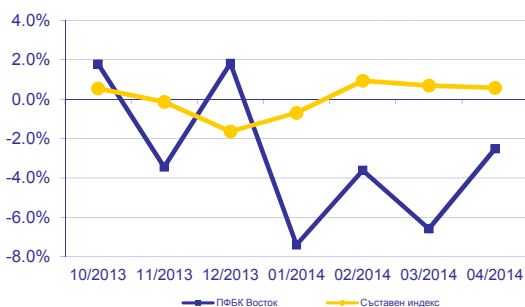
**Информация за фонда**

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

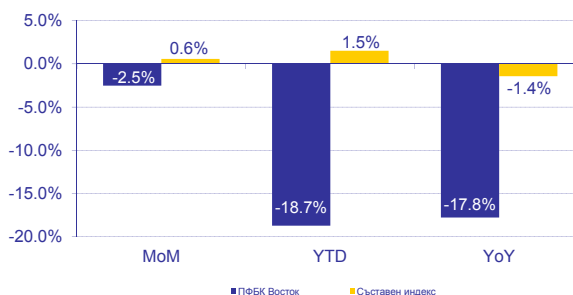
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

\* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

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

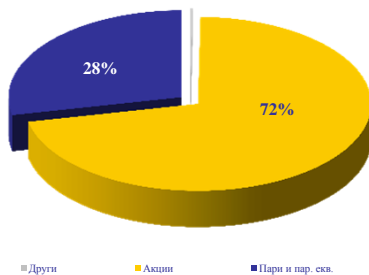


**MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс\***



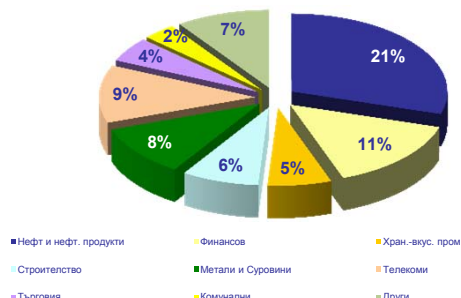
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

**Разпределение на активите**



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

**Портфейл от акции**



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## КОМЕНТАР НА ПОРТФОЛИО МЕНИДЖЪРА – Април 2014

### ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

- Глобалните индекси отчетоха слаба промяна през април, подкрепени от положителни данни от щатската и европейската икономики. Същевременно, геополитическите рискове в Украйна бяха причина за повишена волатилност на пазарите. Ескалацията на напрежението в страната в края на месеца бе причина за спад от 1% на месечна база на регионалния индекс MSCI Eastern Europe ex Russia, въпреки по-оптимистичните икономически прогнози.
- Българските индекси приключиха бе промяна месеца като отчитаме значително намаление на ликвидността и обемите през втората половина заради многото почивни дни. В края на април публичните компании представиха неконсолидираните си отчети за първото тримесечие, които донесоха смесени резултати. За големите индустриални компании отчетохме повишение на продажбите на годишна база, но свиване на маржовете, поради неуспешно пренасяне към крайни клиенти на повишаващите се разходи за труд и материали.
- Сред основните пазарни фактори през месеца бе начало на дивидентния сезон като доста от компаниите насрочиха своите годишни събрания на акционерите. Положителна изненада дойде от Чез Разпределение АД [3CZ, +7% MoM], където Съвета на Директорите препоръча гласуването на дивидент от 250 лв/акция. Ако дивидента бъде гласуван, то дивидентната доходност при текущата цена възлиза на 14.5%. Въпреки слабите финансови резултати, секторът бе подкрепен и от отлагането на решението на ДКЕВР по процедурата за отнемане на лицензите на енергоснабдителните дъщерни дружества на ЧЕЗ, ЕВН и Енерго-Про.
- Руските индекси отстъпиха с 6% през април в еврово изражение поради новата ескалация на украинската криза. Всички сектори представени на борсата отчетоха повишена волатилност през месеца поради спекулации за по-строги икономически санкции срещу Русия. През месеца бяха публикувани първите резултати за първото тримесечие, които показаха ръстове в обемите и подобрение в генерирането на парични потоци при компании от стоманодобивния и петролния сектор.
- Макро данните публикувани през април бяха смесени. Търговията на дребно продължи да расте над очакваното като през март се ускори до 4% YoY, достигайки 3.5% YoY за първото тримесечие, подкрепена от силно представяне на нехранителния сектор. Същевременно, инвестиционната дейност се влоши и инвестициите спаднаха с 4.3% YoY през март и 4.8% YoY през първото тримесечие. През април излязоха и първи данни за ръст на руската икономика от 0.8% YoY през първите три месеца на 2014 г., което е забавяне спрямо оценката от 2.0% YoY ръст през последното тримесечие на 2013 г.

### ИНВЕСТИЦИИ:

#### **ПФБК Восток**

- ПФБК Восток отчете спад от 2.5% през април, което надмина с 4.5% представянето на неговия бенчмарк. През месеца продължихме да следваме дефанзивна стратегия и експозицията към акции на фонда бе ограничена до 71% от активите.

#### **ПИБ Авангард**

- НСА на дял на ПИБ Авангард остана без промяна през април. През периода направихме тактическа промяна в портфейла на фонда и добавихме дивидентни акции, опериращи в Европейския съюз. Причина за това са очакванията, че Западна Европа ще бъде един от най-добре представилите се региони през годината, поради започналото икономическо възстановяване. Същевременно, продължихме да продаваме български акции, достигнали целевите си нива. Така, в края на месеца общата инвестиция в акции намалю с 6% до 60% от активите.

#### **ПИБ Класик**

- Цената на дял на ПИБ Класик напредна с 0.6% през април. През периода продължихме селективно да намаляваме инвестицията в български акции поради силно представяне на БФБ. Така общите инвестиции в акции спаднаха с 10% до 45% от активите.

#### **ПИБ Гарант**

- ПИБ Гарант напредна с 0.6% през април, подкрепен от стабилното представяне на портфейла в лихвоносни инструменти.

### ОЧАКВАНИЯ:

- Нашите очаквания са, че геополитическите рискове ще останат значителни през май предвид предстоящите президентски избори в Украйна. В допълнение пазара на труда продължава да се подобрява със значителни темпове и инвеститорите ще следят изявленията от Федералния резерв в САЩ за сигнали за по-бързо от очакваното затягане на паричната политика. Въпреки тези пречки пред пазара, следва да отбележим продължаващото подобряване на европейската икономика, което потвърждава положителните очаквания за 2014 г.
- През май очакваме, че българските индекси ще останат на близки до сегашните нива. Водещото събитие през месеца са изборите за Европейски парламент на 25-ти май, чийто изход може да доведе до промяна в политическото пространство и покачване на политическите рискове. В корпоративен план през месеца предстои публикуването на консолидираните отчети за първото тримесечие като отново отблязваме смесените данни дотук.
- Руските акции най-вероятно ще продължат да бъдат волатилни през май поради регионалните рискове и икономическото забавяне в страната. Както споменахме по-горе не се очаква трайно подобряване на обстановката преди президентските избори в Украйна. В средносрочен план изгледите за руската икономика са замъглени от възможността за икономически санкции и влошаване на бюджетното изпълнение. В положителен аспект вече навлязохме в периода на обявяване и разпределяне на годишните дивиденди, което се очаква да повиши търсенето на високодоходни дивидентни акции.
- Ние продължаваме да сме положително настроени към дългосрочния потенциал на местните акции, но ще бъдем предпазливи през май поради опасност от повишаване на политическите рискове. В краткосрочен план ще продължим да сме предпазливи към руските акции. В ПИБ Авангард е възможно разширяване на инвестициите в западноевропейски акции поради продължаващото възстановяване на икономиката на ЕС. 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 ( $\beta$ ) – 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 ( $\beta$ ) – 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 ( $\beta$ ) – 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](http://www.fbham.bg) И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: [www.fbham.bg](http://www.fbham.bg)