

ПИБ Авангард

Юли 2014 г.

Данни към 31 Юли 2014

НСА	
НСА	1 415 274 лв
НСА/дял	0.5593 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.74%
Годишна (YoY)*	15.15%
От началото на 2014 (Ytd)*	10.46%
От създаването (анюализирано)	-8.31%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение *	10.94%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	4.76%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.240
R ² – MSCI EM EE *	25.37%
Показател на Шарп (0%)*	0.04

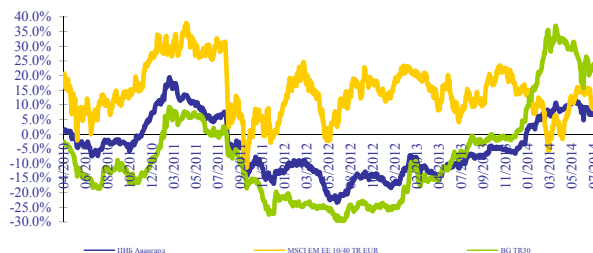
* виж методологични бележки

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

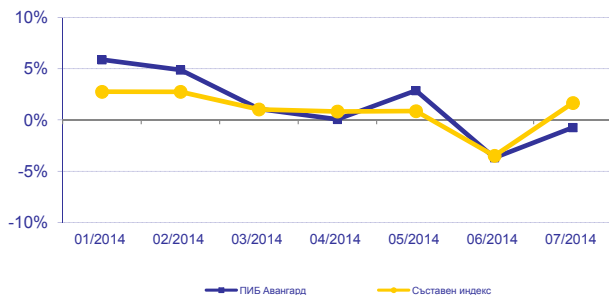
Характеристика информация за такси

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

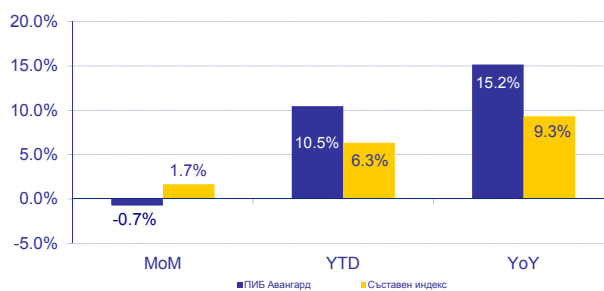
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. спрямо съставен индекс*

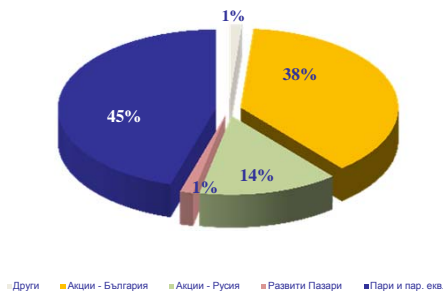


Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

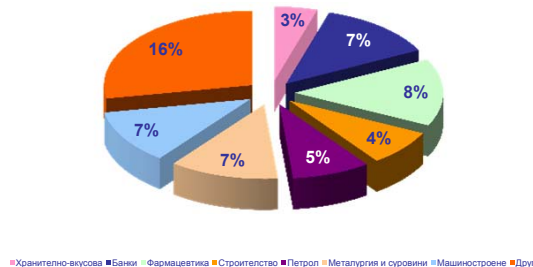
Разпределение на активите



Други Акции - България Акции - Русия Развити Пазари Пери и пар. ека.

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Хранително-вкусова Банки Фармацевтика Строителство Петрол Металургия и суровини Машиностроене Други

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Класик

Юли 2014 г.

Данни към 31 Юли 2014

НСА	
НСА	1 033 863 лв
НСА/дял	0.8090 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.44%
Годишна (YoY)*	8.02%
От началото на 2014 (Ytd)*	6.16%
От създаването (анюализирано)*	-3.12%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	5.94%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	5.05%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.130
R ² – MSCI EM EE *	26.43%
Показател на Шарп (0%)*	0.06

* 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

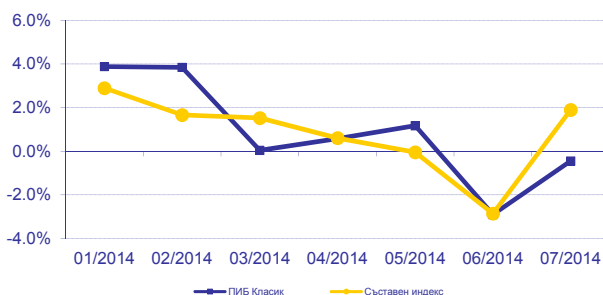
Характеристика информация за такси

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

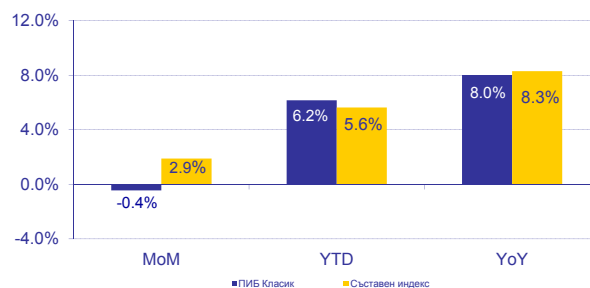
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

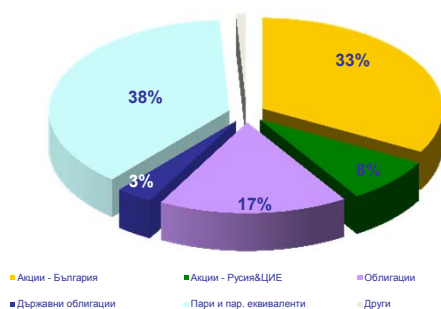


MoM, YoY и Ytd с/у съставен индекс*

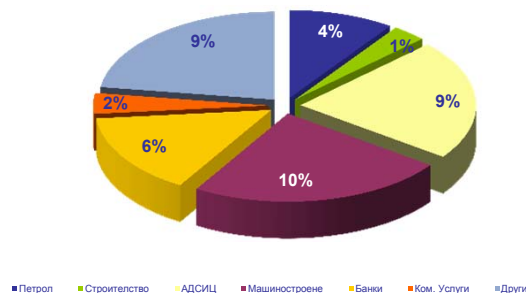


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

Юли 2014 г.

Данни към 31 Юли 2014

НСА	
НСА	1 261 886 лв
НСА/дял	1.1966 лв

* виж методологични бележки

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.32%
Годишна (YoY)*	8.17%
От началото на 2014 (Ytd)*	5.38%
От създаването (анализирано)*	2.72%

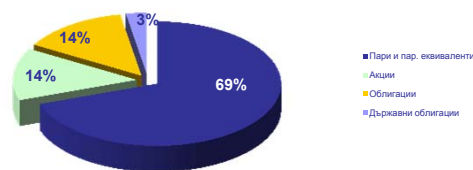
Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.16%
Показател на Шарп (0%)*	0.32
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	0.75%
Софибор (12 месеца)	2.32%

Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	4.25%	12/01/2015	BGN	0.31%
ДЦК	1.50%	30/01/2016	BGN	1.54%
ДЦК	6.00%	11/10/2018	EUR	1.64%
ДЦК	4.00%	09/07/2023	BGN	3.11%
Евробонд	4.25%	09/07/2017	EUR	1.42%
Евробонд	8.25%	15/01/2015	USD	1.12%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



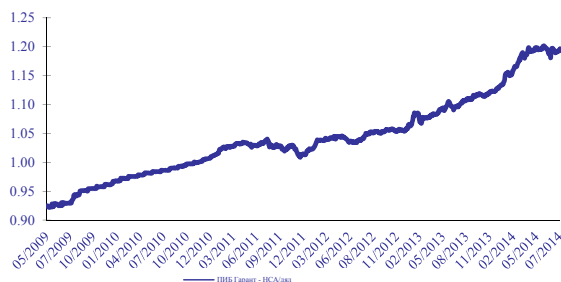
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

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

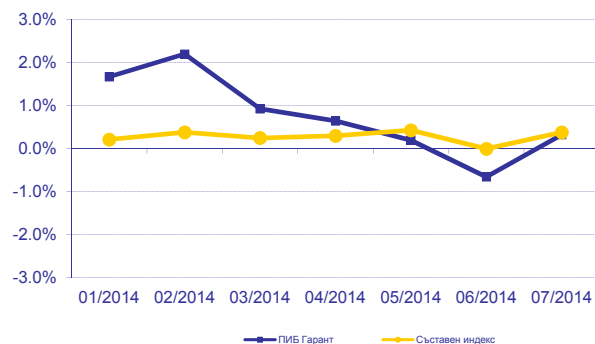
Характеристика информация за такси

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

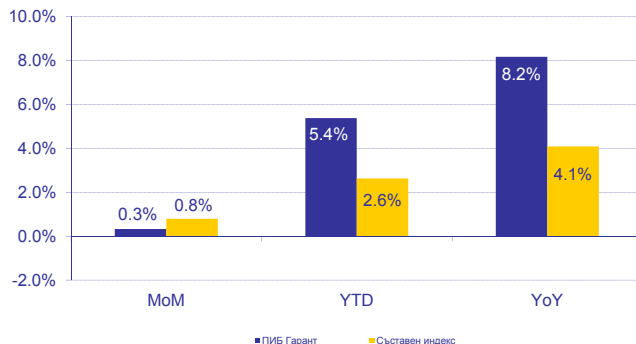
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

* 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

ПФБК Восток

Юли 2014 г.

Данни към 31 Юли 2014

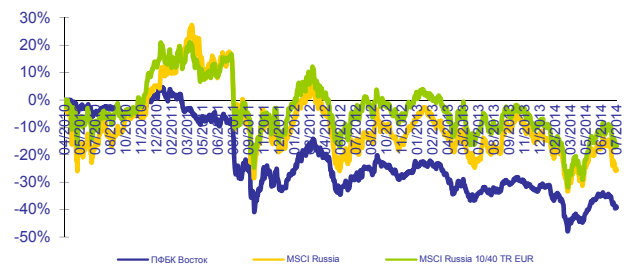
НСА		Възвращаемост (%)		Статистика (%)	
НСА	622 169 лв	Месечна (MoM)*	-6.48%	Стандартно отклонение*	19.67%
НСА/дял	0.6075 лв	Годишна (YoY) *	-8.03%	Месечна Алфа – MSCI Russia *	-1.54%
		От началото на 2014 (YtD)	-12.13%	Бета (β) – MSCI Russia *	0.660
		От създаването (анюализирано)*	-10.96%	R ² – MSCI Russia *	68.63%
				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

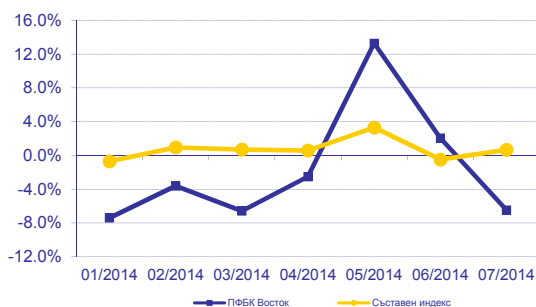
Информация за фонда

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

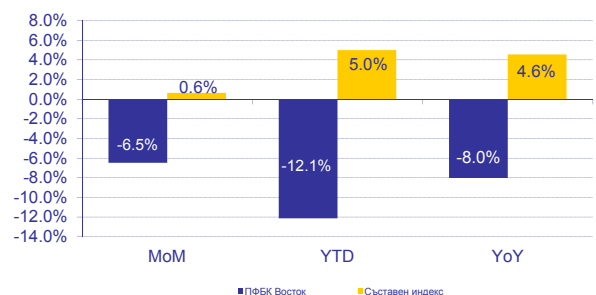
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

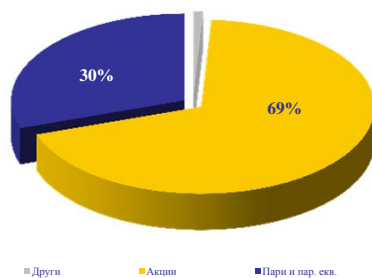


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*



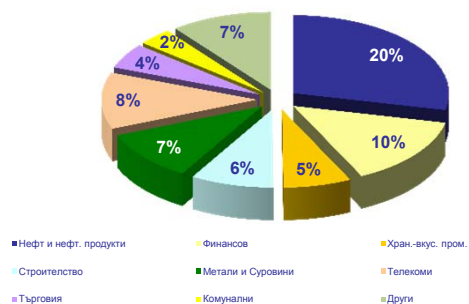
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

КОМЕНТАР НА ПОРТФОЛИО МЕНИДЖЪРА – Юли 2014

ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

- Глобалните пазари прекъснаха серията си от три поредни месеца на ръста през юли като индекса MSCI World отчете спад от 1.7% на месечна база. Сред причини за спада бяха увеличаването на напрежението в Украйна и Израел, втория фалит на Аржентина в последните 13 години, както и по-слабите от очакваното икономически данни от Европа. Източна Европа бе един от най-слабо представилите се региони, сподайки с около 5%, измерено през индексите на MSCI, поради близостта си до конфликтните региони и слабите икономически данни от ЕС.
- Търговията на БФБ-София бе по-слабо волатилна през месеца, но Софикс продължи да отстъпва този път с 2% на месечна база. През месеца бе удължен специалния надзор на Корпоративна Търговска Банка АД до септември, което повлия на инвеститорските настроения. В края на юли бяха публикувани неконсолидираните отчети за второто тримесечие. Нашата оценка на отчетените данни бе леко положителна след като производителите показаха стабилно експортно търсене, докато повечето публични банки показаха подобрене на нетния си лихвен марж.
- Руските индекси бяха едни от най-слабо представилите се глобално, сподайки с около 8% на месечна база, поради събитията в Източна Украйна. През месеца бяха наложени нови санкции на Русия след липсата на прогрес във въоръжения конфликт и свалянето на полета на малайзийските авиолинии. Сред по-значимите санкции бе забраната на руските държавните банки да се финансират в евро и долари на глобалните пазари за срок над 90 дни, както и да издават нови акции в тези валути. В енергийния сектор бе забранен достъпа до финансиране на Роснефт до доларово финансиране, както и бе забранен износа на нови технологии за петролния сектор в Русия. Санкциите от ЕС се предполага да бъдат преразгледани след три месеца. Очакваният краткосрочен ефект от санкциите е ново покачване на основния лихвен процент и нужда от допълнителна ликвидна подкрепа от страна на централната банка. Ограниченията в износа на технологии се очаква да имат лимитиран ефект засега, но може да наруши дългосрочния график за развитие на неконвенционалните залежи в Арктика и други труднодостъпни находища.
- През юни отчетохме ново забавяне на търговията на дребно до 0.7% YoY спрямо 2.1% YoY през май заради отслабващия ръст на реалното заплащане – 1.7% YoY (2.1% YoY през май) Трендът при инвестициите продължи да се подобрява след присъединяването на Крим и отчете първи месечен ръст на годишна база за тази година -0.7% YoY. Индустиалното производство обаче се забави до 0.4% YoY през юни от 2.8% YoY през май, показвайки нестабилната бизнес среда.

ИНВЕСТИЦИИ:

ПФБК Восток

- ПФБК Восток отчете спад от 6.5% през юли поради всеобщия спад на индексите в таргетирувания регион. През периода останахме консервативни като инвестицията в акции се сви до 70% от активите спрямо 77% от активите в предходния период.

ПИБ Авангард

- НСА на дял на ПИБ Авангард спадна с 0.7% MoM през юли, поради спад в европейските индекси. През периода намалихме експозицията към сектор обществени услуги поради високия регулаторен риск в България. Същевременно, продължихме да разгръщаме стратегията си по диверсификация в глобални акции, добавяйки позиции в сектор услуги. В края на периода инвестициите в акции намаляха с 2% до 53% от активите.

ПИБ Класик

- Цената на дял на ПИБ Класик също отчете лек спад с 0.4% MoM през юли. През периода увеличихме с 10% инвестициите в облигации до 20% от активите поради повишаващата се волатилност на пазарите на акции.

ПИБ Гарант

- Цената на дял на ПИБ Гарант напредна леко с 0.3% MoM през юли като доходността по облигациите компенсира слабо представяне на акциите. Тук, инвестицията в облигации нарасна с 8% до 16.7% от активите.

ОЧАКВАНИЯ:

- Очакванията ни за август са, че глобалната волатилност ще продължи да бъде значителна през август. Основните събития, върху които са фокусирани пазарните участници са развитието на отношенията между Русия и САЩ/ЕС и влиянието им върху глобалната икономика. Очакваме Източна Европа да е сред по-слабо представящите се пазари поради близостта си с конфликтните региони и по-бавното икономическо възстановяване на икономиката на ЕС.
- Базовите ни очаквания са, че политическия риск ще продължи да е значим като в началото на м. август може да видим лек натиск на БФБ преди ефективното встъпване в длъжност на служебното правителство. Същевременно, през втората половина на месеца би трябвало да видим подобряване на ликвидността в края на отпускарския сезон. В този период ще започнат да постъпват и консолидираните финансови отчети, въпреки че трендовете за тримесечието са вече отчертани от неконсолидираните данни.
- Сантиментът към руските акции се влоши рязко през юли. След последните събития бяхме свидетели на понижаване на препоръките на глобалните инвестиционни банки за пазара. В краткосрочен план очакваме, че волатилността ще продължи, тъй като няма сигнали, че конфликта в Източна Украйна е близо до своето разрешаване. Икономическите прогнози за Русия остават неблагоприятни поради санкциите от западните държави. Все пак, руските акции продължават да се търгуват със значителна отстъпка спрямо другите водещи възникващи пазари и специфични събития като продажбата на американските дъщерни компании на Северстал [SVST LI, +19% MoM] и обявеното разпределяне на специален дивидент може да доведе до значителни ръстове в акции и/или сектори. В допълнение дивидентната доходност на пазара е около 5%, което нарежда страната на едно от водещите места сред възникващите пазари в самото начало на дивидентния сезон.
- През август очакваме да се възползваме от слабостта на пазарите и да добавим акции във всички таргетирани региони без Русия. 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 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 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.ffbham.bg И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: www.ffbham.bg