

ПИБ Авангард

Януари 2015 г.

Данни към 30 Януари 2015

НСА	
НСА	1 297 345 лв
НСА/дял	0.5291 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.82%
Годишна (YoY)*	-1.83%
От началото на 2015 (Ytd)*	-0.82%
От създаването (анюализирано)	-8.53%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение *	10.86%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	1.14%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.230
R ² – MSCI EM EE *	25.45%
Показател на Шарп (0%)*	0.01

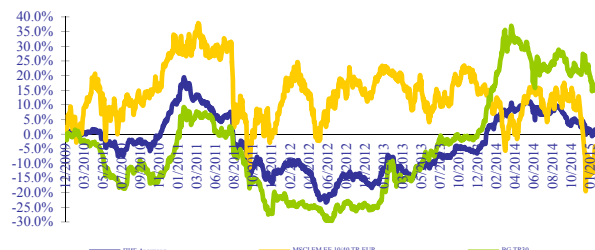
* виж методологични бележки

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

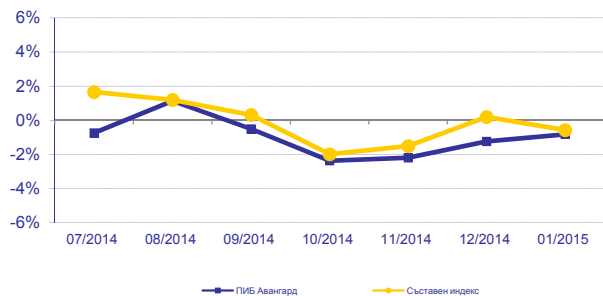
Характеристика информация за такси

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

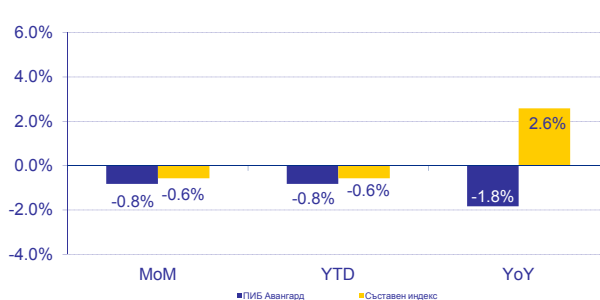
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. спрямо съставен индекс*

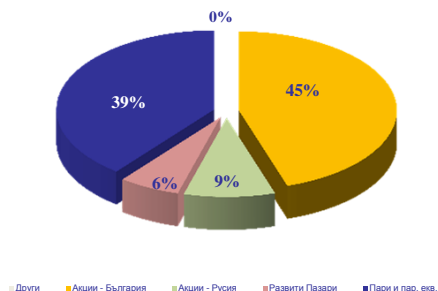


Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс*



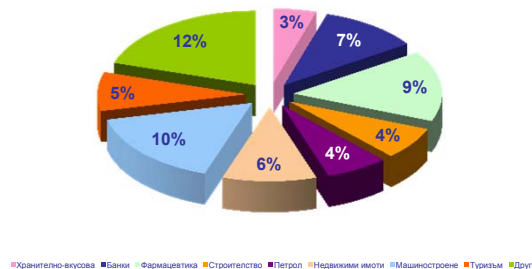
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Класик

Януари 2015 г.

Данни към 30 Януари 2015

НСА	
НСА	893 481 лв
НСА/дял	0.7548 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-2.22%
Годишна (YoY)*	-4.33%
От началото на 2015 (Ytd)*	-2.22%
От създаването (анюализирано)*	-3.79%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	6.23%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	-0.26%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.130
R ² – MSCI EM EE *	26.53%
Показател на Шарп (0%)*	0.01

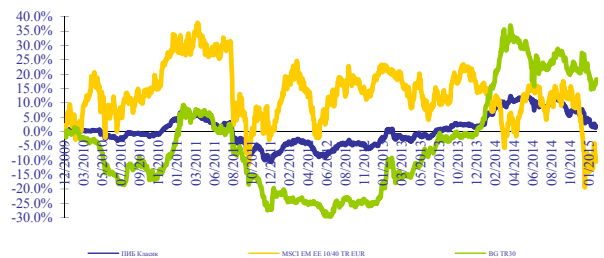
* виж методологични бележки

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

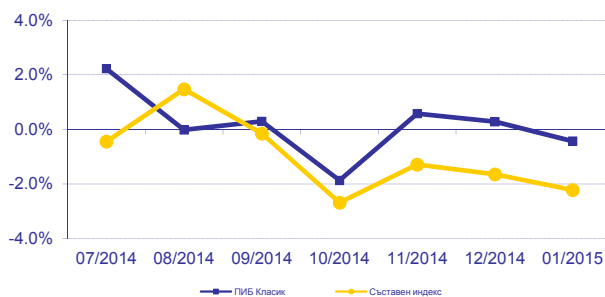
Характеристика информация за такси

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

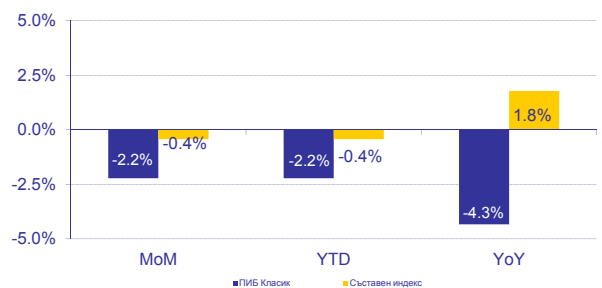
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

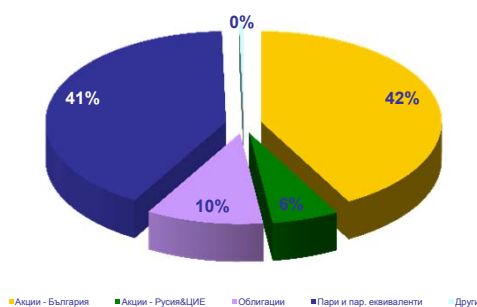


MoM, YoY и Ytd с/у съставен индекс*

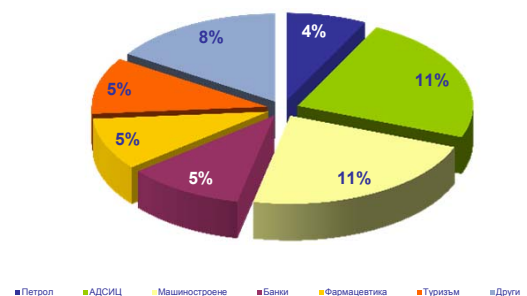


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

Януари 2015 г.

Данни към 30 Януари 2015

НСА	
НСА	1 125 922 лв
НСА/дял	1.1651 лв

* виж методологични бележки

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-1.84%
Годишна (YoY)*	1.30%
От началото на 2015 (Ytd)*	-1.84%
От създаването (анализирано)*	2.20%

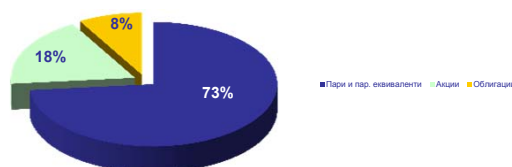
Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.36%
Показател на Шарп (0%)*	0.25
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	0.63%
Софибор (12 месеца)	2.06%

Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	4.50%	17/02/2017	BGN	0.74%
ДЦК	1.50%	30/01/2016	BGN	0.37%
ДЦК	6.00%	11/10/2018	EUR	1.28%
ДЦК	4.00%	09/07/2023	BGN	2.06%
Евробонд	4.25%	09/07/2017	EUR	0.79%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



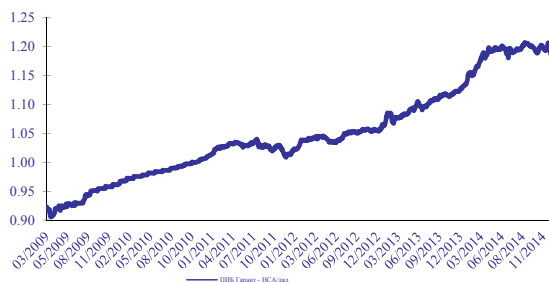
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

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



Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

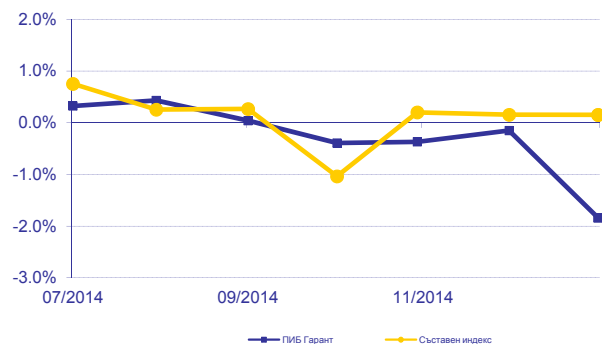
Характеристика информация за такси

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

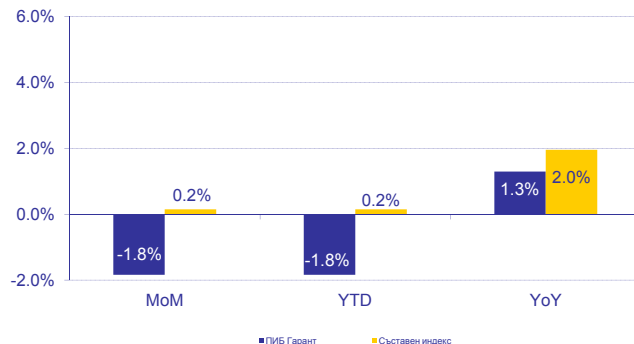
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

* 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

Януари 2015 г.

Данни към 30 Януари 2015

НСА	
НСА	419 780 лв
НСА/дял	0.4715 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	1.18%
Годишна (YoY) *	-27.81%
От началото на 2015 (YtD)	1.18%
От създаването (анюализирано)*	-14.87%

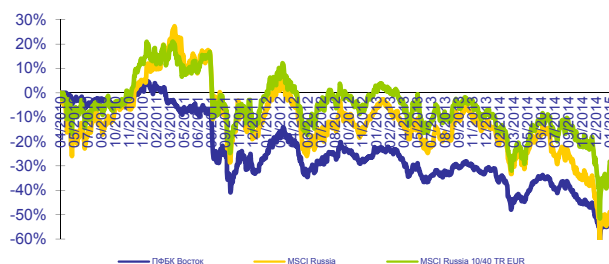
Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	20.44%
Месечна Алфа – MSCI Russia *	1.42%
Бета (β) – MSCI Russia *	0.650
R ² – MSCI Russia *	71.96%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

* 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

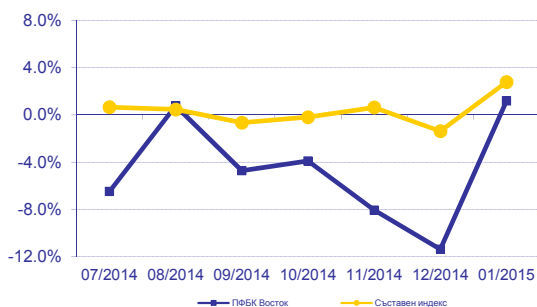
Информация за фонда

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

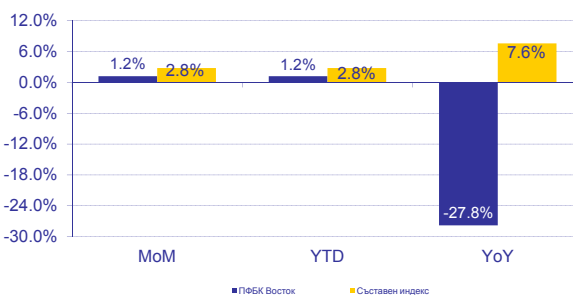
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

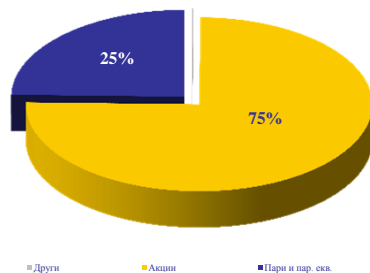


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*



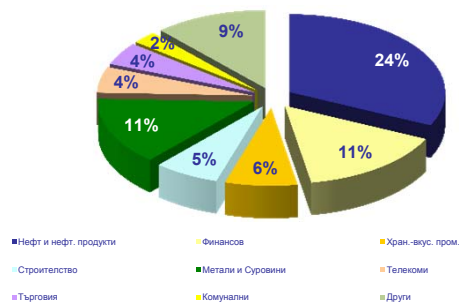
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

КОМЕНТАР НА ПОРТФОЛИО МЕНИДЖЪРА – Януари 2015

ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

- Индексът MSCI World стартира 2015 г. със спад от 1.9% на месечна база през януари. През периода обаче наблюдавахме силни ръстове на капиталовите пазари в западна Европа особено след обявяването на програмата за изкупуване на активи в размер на 60 млрд. евро месечно от ЕЦБ. В резултат индекса MSCI Europe финишира месеца с ръст от 7.7%, достигайки най-високото си ниво от началото на 2008 г. Положителните настроения на запад се пренесоха и в източните части на континента като MSCI Emerging Europe ex Russia index напредна с 2.6% МоМ, въпреки повишената волатилност след изборите в Гърция и новата ескалация на конфликта в източна Украйна.
- БФБ се представи по слабо от региона като Софикс стартира със спад от 4.1% на месечна база до 500.49 пункта. Преговорите между политическите партии относно реформата на втория пенсионно-осигурителен стълб продължиха през периода, което ограничи активността на пенсионните фондове и подтисна ликвидността на пазара.
- В края на месеца бяха публикувани неконсолидираните финансови отчети на публичните компании за 2014 г. Данните в тях показаха очаквана слабост при износителите с дял в продажбите от Русия и региона, докато останалите експортно-ориентирани производители успяха в голямата си част да запазят позиции. Местните банки увеличиха провизирането към края на годината поради все още високите нива на лошите кредити (16.9% от кредитите в банковата система към края на 2014 г.) В резултат покритието на лошите кредити се подобри за банковата система като цяло до 58% спрямо 51% през 2013. Положителна изненада дойде от отчетите на Спиди АД [OSP, +4.2% МоМ] поради нарастващото значение на пазаруването онлайн в България.
- Руските индекси приключиха с ръст в еврово изражение за първи път след 7 поредни месечни понижения (MICEX, +1% МоМ in EUR). Волатилността остана висока поради геополитическите рискове и спада в цената на петрола през месеца. Последната, обаче, изглежда достигна своето дъно, след като се появили сигнали, че част от излишния производствен капацитет започва да се свива. Положителното влияние на стабилизирането на цената на петрола към края на месеца, донякъде бе ограничено от нова обезценка на рублата (-12.7% МоМ спрямо долар-евро кошницата). Обезценката се задълбочи след изненадващото решение на централната банка да намали основния лихвен процент с 2% до 15%, въпреки ръста на инфлацията до 13% на годишна база към края на януари.
- През декември продажбите на дребно в Русия нарастнаха с 5.3% YoY, донякъде и заради психологическия ефект на валутната криза през периода. Съответно, ръстът им за цялата година бе 2.5% YoY, леко забавяне спрямо ръста от 3.9% YoY през 2013 г. Инвестициите през декември намаляха с 2.4% YoY за месеца и 2.5% YoY за цялата година, но това представяне бе леко по-добро от очакваното заради 18% YoY ръст в разходите за отбрана през годината. По-високите разходи за отбрана и строителството допринесоха за ръст в индустриалното производство от 3.9% YoY през декември и 0.6% YoY за цялата 2014 г. Очакванията на икономистите продължиха да сочат към рецесия на руската икономика през 2015 г. при спад на БВП от 2-5% според различни сценарии за развитие на цената на петрола и санкциите срещу страната. Индексът на промишленото производство за януари вече отчете нов спад до 47.6 пункта (48.9 през декември).

ИНВЕСТИЦИИ:

ПФБК Восток

- ПФБК Восток отчете ръст на НСА/дял от 1.2% през януари в унисон с представянето на руските индекси. През периода увеличихме инвестицията в акции на фонда с 3% до 75% от активите, добавяйки позиции в компании, обслужващи добива на енергийни суровини.

ПИБ Авангард

- Цената на дял на ПИБ Авангард отбеляза спад от 0.8% през януари поради спада на индексите на БФБ. През периода направихме инвестиция в сектор обществени услуги поради по-благоприятната регулаторна среда в България. Инвестицията в акции се увеличи леко до 62% от активите като 46% от тях бяха инвестирани в български акции.

ПИБ Класик

- Цената на дял на ПИБ Класик отчете спад от 2.2% МоМ през януари най-вече заради спада на българските акции. През месеца нямаше съществени изменения в портфейла на фонда.

ПИБ Гарант

- Цената на дял на ПИБ Гарант бе надолу с 1.8% през декември поради спад на инвестициите в акции.

ОЧАКВАНИЯ:

- Най-важното глобално събитие през февруари се очаква да бъде резултата от преговорите между новото гръцко правителство и кредиторите за продължаване на подпомагането на страната след 1-ви март. Това се очаква да доведе до повишаване на волатилността на пазарите към края на месеца, особено на тези в източна Европа.
- Изгледът за инвестициите на БФБ започва да се променя към по-благоприятен според нас. Последните предложения за пенсионната реформа в България се доближават до пазарно неутрални, което намалява общото ниво за риск. В допълнение от фундаментална гледна точка, експортно-ориентираните компании продължават да имат стабилно търсене за своята продукция на европейските пазари, докато нетния лихвен марж на местните банки би следвало да се подобри, поради свиване на ставките по депозитите. В краткосрочен план силно влияние върху БФБ да оказват външни фактори като евентуални нови санкции срещу Русия или провал на преговорите в Гърция биха повлияли негативно на икономическата активност в региона.
- Очакванията ни са, че изгледите за капиталовите пазари в Русия ще продължат да се подобряват, подкрепени от стабилизиране на цената на петрола. В същото време волатилността би следвало да остане висока, задади ескалацията в Украйна и риска от нови санкции. Най-добре позиционирани в тази среда са инвестициите в акции на дивидентни акции на компании-износители, особено в енергийния сектор. На противоположния полюс компаниите, обслужващи местното потребление, ще продължат да преминават през период на настройване към текущата среда на по-висока инфлация и лихви.
- Отчитайки по-конструктивните ни очаквания за таргетирания от фондовете регион, в краткосрочен аспект очакваме постепенно преминаване към по-агресивно разпределение на активите. Все пак, крайното ни решение ще зависи и от сигналите, дали повишения геополитически риск в региона през януари ще доведе до значими последици.

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, 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