

**Данни към 31 Август 2012**

НСА	
НСА	590 368 лв
НСА/дял	0.7312 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.43%
Годишна (YoY) *	-1.33%
От началото на 2012 (YtD)	7.13%
От създаването (анализирано)*	-12.33%

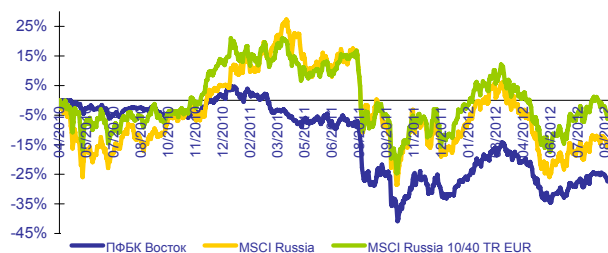
Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	21.91%
Месечна Алфа – MSCI Russia *	1.99%
Бета (β) – MSCI Russia *	0.640
R <sup>2</sup> – MSCI Russia *	60.94%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

\* 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 90% от активите в акции и до 50% в облигации. Инвестиционната стратегия на ПФБК Восток за 2012 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 2012.

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



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

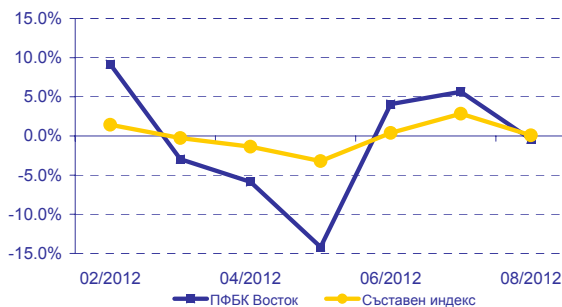
**Информация за фонда**

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

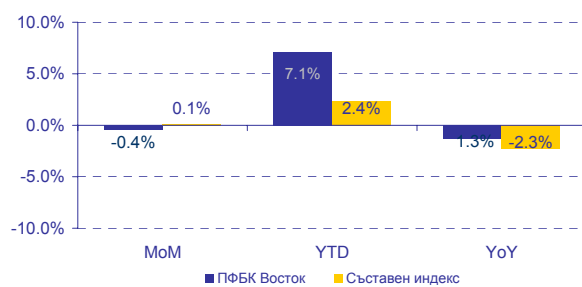
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

\* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

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



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



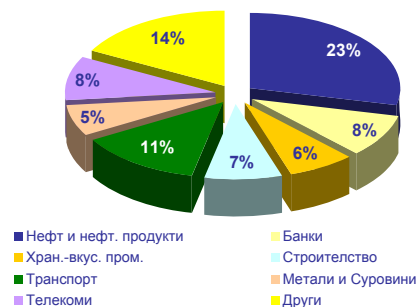
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

**Разпределение на активите**



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

**Портфейл от акции**



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Авангард

Август 2012 г.

### Данни към 31 Август 2012

НСА	
НСА	845 219 лв
НСА/дял	0.4453 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	2.98%
Годишна (YoY)*	-11.71%
От началото на 2012 (Ytd)*	-2.01%
От създаването (анюализирано)	-15.57%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение *	13.48%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	3.32%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.260
R <sup>2</sup> – MSCI EM EE *	35.61%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

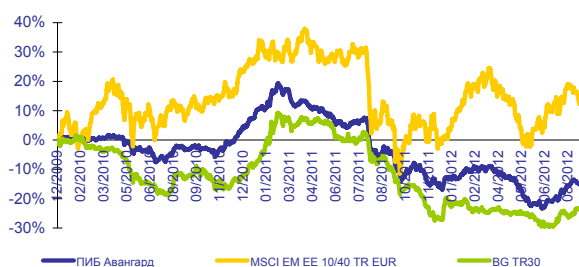
\* виж методологични бележки

### Инвестиционна стратегия

ПИБ Авангард е високодоходен, активно управляван, договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., които 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 2012 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

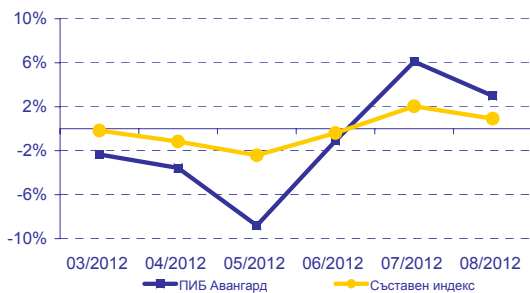
### Характеристика информация за такси

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\*

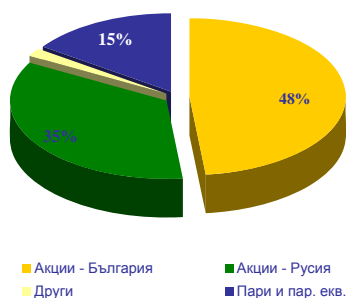


### Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс\*



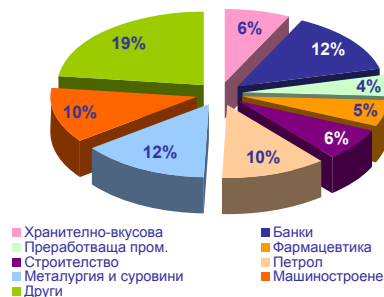
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Класик

Август 2012 г.

### Данни към 31 Август 2012

НСА	
НСА	897 546 лв
НСА/дял	0.7101 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.72%
Годишна (YoY)*	-1.48%
От началото на 2012 (Ytd)*	4.11%
От създаването (анализирано)*	-6.91%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	6.82%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	1.06%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.140
R <sup>2</sup> – MSCI EM EE *	39.10%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

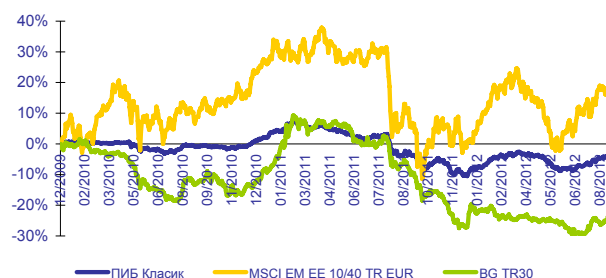
\* виж методологични бележки

### Инвестиционна стратегия

ПИБ Класик е балансиран договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., 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 2012 г. включва по-агресивни инвестиции в ликвидни български акции, както и в Русия, поради високите цени на петрола и силното местно потребление. Портфейла от облигации ще бъде инвестиран в държавни и корпоративни бондове с инвестиционен рейтинг.

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



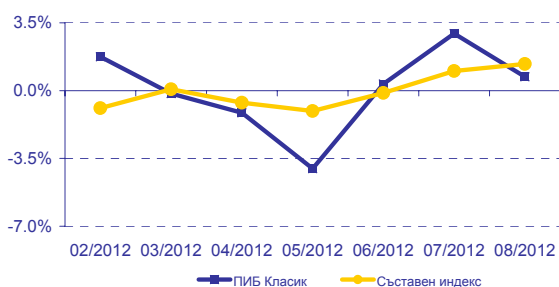
### Характеристика информация за такси

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

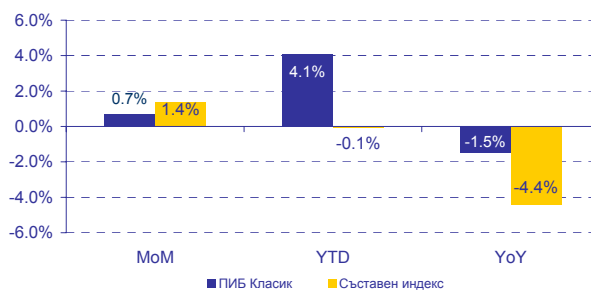
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

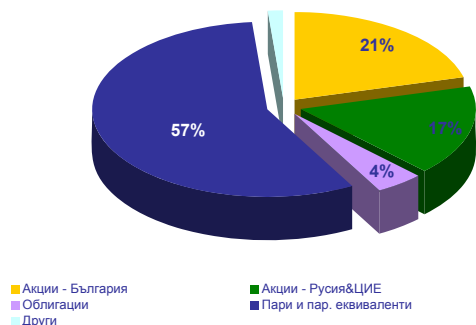
### Месечна възвр. с/у съставен индекс\*



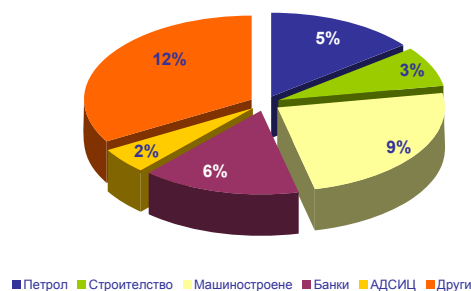
### MoM, YoY и Ytd с/у съставен индекс\*



### Разпределение на активите



### Портфейл от акции



## ПИБ Гарант

Август 2012 г.

### Данни към 31 Август 2012

НСА	
НСА	858 497 лв
НСА/дял	1.0536 лв

\* виж методологични бележки

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.33%
Годишна (YoY)*	2.47%
От началото на 2012 (Ytd)*	3.31%
От създаването (анализирано)*	1.10%

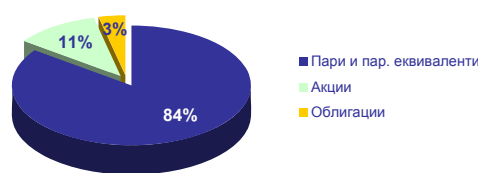
Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.32%
Показател на Шарп (0%)*	0.07
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	1.62%
Софибор (12 месеца)	4.34%

### Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	7.50%	08/01/2013	BGN	0.81%
ДЦК	5.25%	04/02/2014	BGN	1.01%
ДЦК	4.50%	17/02/2017	BGN	2.45%
ДЦК	5.00%	11/07/2022	BGN	3.59%
Евробонд	4.25%	09/07/2017	EUR	2.77%
Евробонд	8.25%	15/01/2015	USD	1.93%

Източник: Bloomberg

### Разпределение на активите



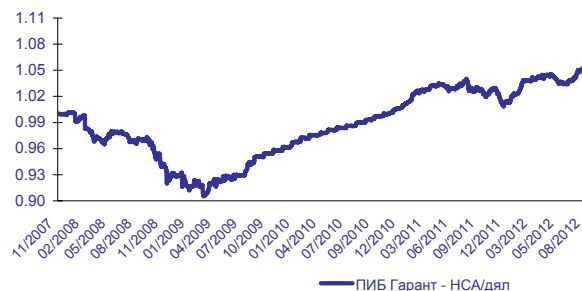
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

### 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 2012 г. включва увеличаване на позицията от акции след средата на 2012 г., 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 суверенни бондове на държави от възникващите пазари с инвестиционен кредитен рейтинг, поради продължаващия спад на лихвите по депозитите.

### ПИБ Гарант



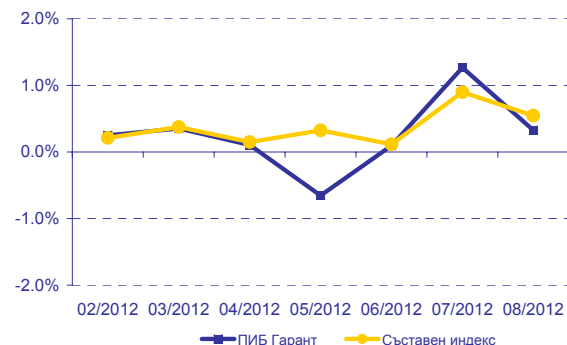
### Характеристика информация за такси

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

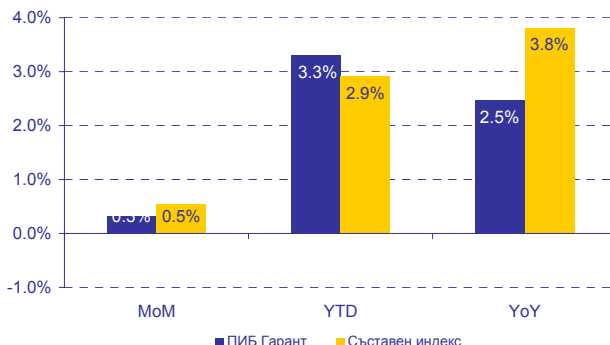
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

\* 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

## КОМЕНТАР НА ПОРТФОЛИО МЕНИДЖЪРА – Август 2012

### ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

- През август наблюдавахме умерени ръстове на повечето източноевропейски индекси, подкрепено от очакванията за облекчаване на паричната политика в Европа, САЩ и/или Китай. Същевременно обаче, макроикономическите данни, публикувани през периода показаха продължаващо забавяне на глобалната икономика, което подчертава риска от спад на пазарите, ако решенията на централните банки разочароват пазарните участници.
- Българските акции се покачиха за втори пореден месец през август като Софикс отчете ръст от 2.8%, елиминирайки всички загуби за годината. Секторният индекс BGREIT напредна за девети последователен месец и достигна ниво от 82 пункта (+9.6% MoM, +59% от началото на годината), след като някои от по-малките компании наваксаха изоставането си спрямо големите. През месеца от индекса бе изваден ЕЛАРГ Фонд за земеделска земя АДСИЦ [4ЕС] поради предстоящата му ликвидация.
- През август приключи публикуването на отчетите за второто тримесечие на публичните компании в България. Като цяло резултатите показаха затруднения за повечето експортно-ориентирани компании да намерят нови пазари за продукцията си, поради намаляло търсене в ЕС. В банковия сектор продължихме да отчитаме спад в рентабилността поради ниския ръст на кредитирането. Положително развитие в сектор е отчитаното в последните месеци стабилизиране на нивото на лошите кредити. Слабите резултати на публичните компании, обаче, не оказаха сериозно влияние на цените на акциите, тъй като негативното развитие е отдавна инкорпорирано според нас.
- Руските индекси се представиха смесено през периода, напредвайки с по-малко от 1% в долари и рубли, но губейки в еурово изражение. През август бяха публикувани голяма част от резултатите на компаниите за второто тримесечие, като те бяха предимно под очакванията на инвеститорите. Силният петрол (сорта Брент напредна с 10% през месеца) и официалното приемане на Русия в СТО, обаче, подкрепиха пазара.
- Руските макро данни, публикувани през периода, показаха, че икономиката вероятно е започнала да се забавя през второто полугодие. Ръстът на продажбите на дребно се понижи до 5.1% YoY след забавяне на ръста на кредитирането и заплатите (+10.2% YoY). В допълнение ръста на инвестициите също се забави до 3.8% през юли. В положителна посока се разви индустриалното производство, където ръста почти се удвои до 3.4% но последните данни за индекса PMI Manufacturing (51.0 точки, -2.0% на месечна база), показаха спад на новите поръчки, което предполага отслабване на тренда.

### ИНВЕСТИЦИИ:

#### **ПФБК Восток**

- През август НСА/дял на ПФБК Восток отчете минимален месечен спад, но фондът се представи с почти 2% по-добре от своя бенчмарк. През периода инвестициите ни в акции бяха около 80% от активите след леко увеличение на позицията в сектор телекомуникации. През периода запазахме хеджиращата позиция на около 75% от доларовата експозиция на фонда.

#### **ПИБ Авангард**

- Доброто представяне на българските акции доведе до 3% месечен ръст за ПИБ Авангард. През периода увеличихме леко местната си експозиция, добавяйки акции на компании от тютюновия бранш. Тук, също запазахме хеджиращата позиция на около 50% от доларовата експозиция на фонда.

#### **ПИБ Класик**

- При ПИБ Класик увеличихме инвестициите в местни индустриални компании на база атрактивните оценки. Същевременно, позицията ни в облигации и хеджа на доларовата експозиция останаха без промяна.

#### **ПИБ Гарант**

- ПИБ Гарант продължи да прилага по-консервативна стратегия през месеца като инвестициите в акции и облигации останаха без промяна.

## ОЧАКВАНИЯ:

- Въпреки положителните настроения на пазарите през август, ние предполагаме, че отслабващите макро данни и твърде високите очаквания за решенията на ЕЦБ и лидерите на ЕС са сериозен риск за представянето на глобалните индекси през септември.
- След привлечения интерес към по-малките фондови пазари на Балканите, предполагаме, че Софикс ще продължи да се покачва леко през септември. С най-голям интерес следва да наблюдаваме обемите на търговия след летните отпуски, тъй като при голяма част от ликвидните позиции все още се наблюдава сериозен дисбаланс в полза на предлагането.
- На местно ниво предстоящата приватизация в енергийния сектор и БФБ-София продължава да бъде най-значимия фактор, който може да раздвижи пазара, въпреки значителното и забавяне. С оглед на приближаващия края на годината, ние предполагаме, че правителството е заинтересувано да ускори някои от сделките, за да изпълни бюджетните си цели.
- При руските акции наблюдаваме покачваща се корелация с глобалните индекси, което потвърждава, че тренда ще продължи да бъде зависим от глобалните настроения, и инвестиционните потоци ще следват предимно макро стратегии. Въпреки това през месеца отчитаме ръст на инвестиции на дългосрочните фондове, насочени към възникващите пазари, в Русия, което подкрепя очакванията ни инвеститорите да бъдат привлечени от атрактивните оценки и широкия спред спрямо останалите възникващи пазари.
- В обобщение, ние оставаме положително настроени към руските акции, поради доброто представяне на местната икономика и стабилно ниво на държавен дълг, подкрепени от все още високите цени на енергийните суровини. Високата пазарна бета също е предимство ако очакванията за експанзионистична монетарна политика в големите икономики се оправдаят.
- В заключение през септември инвестиционната ни политика ще се определя в зависимост от паричните политики на водещите икономики. При положително развитие може да приложим по-агресивна пазарна стратегия по отношение на портфейлите от акции в управляваните от нас договорни фондове, но същевременно да се опитаме да възползваме и да реализираме част от печалбите, за да минимизираме риска. В България засега ще продължим да инвестираме в по-ликвидни акции, но ще търсим атрактивни възможности и сред компаниите със средна капитализация. За ПИБ Класик и ПИБ Гарант ще продължим да търсим подходящи инвестиции в облигации и може да закупим нови позиции, ако глобалните рискове намалют.

## 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 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 20 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия подобна на ДФ ПИБ Авангард.

**ПИБ Класик:** Съставен индекс се състои от 22 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:  $\sum (1/n \cdot R_i)$ , 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 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 ПРЕХОДНИ 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.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)