

**Данни към 29 Ноември 2013**

НСА	
НСА	646 167 лв
НСА/дял	0.6790 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-3.45%
Годишна (YoY) *	-6.43%
От началото на 2013 (YtD)	-8.81%
От създаването (анализирано)*	-10.13%

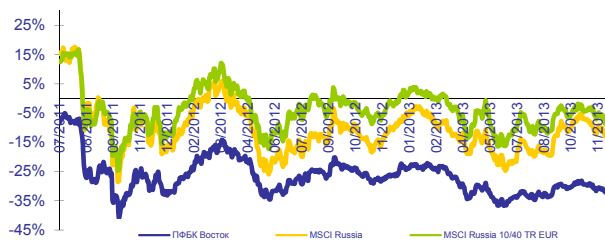
Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	19.41%
Месечна Алфа – MSCI Russia *	1.71%
Бета (β) – MSCI Russia *	0.530
R <sup>2</sup> – MSCI Russia *	64.18%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

\* 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

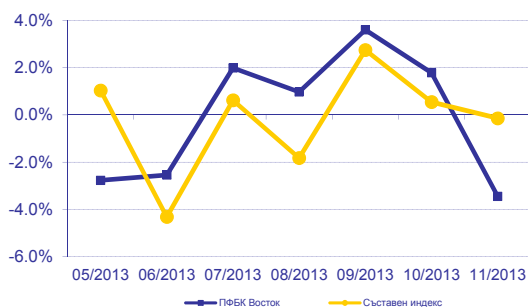
**Информация за фонда**

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

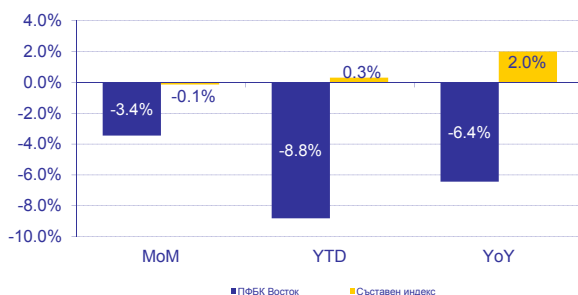
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

\* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

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

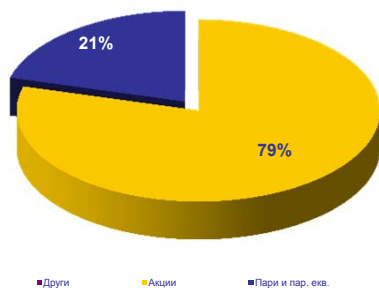


**MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс\***



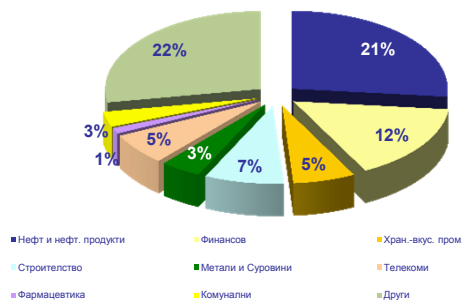
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

**Разпределение на активите**



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

**Портфейл от акции**



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Авангард

Ноември 2013 г.

Данни към 29 Ноември 2013

НСА	
НСА	1 078 423 лв
НСА/дял	0.4932 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.71%
Годишна (YoY)*	14.22%
От началото на 2013 (Ytd)*	11.42%
От създаването (анюализирано)	-11.06%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение *	10.55%
Месечна Алфа – MSCI EM EE *	2.80%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.260
R <sup>2</sup> – MSCI EM EE *	32.23%
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

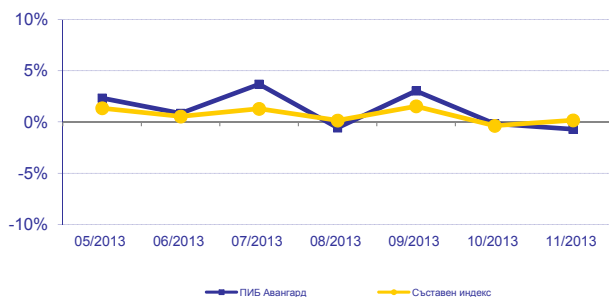
### Характеристика информация за такси

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

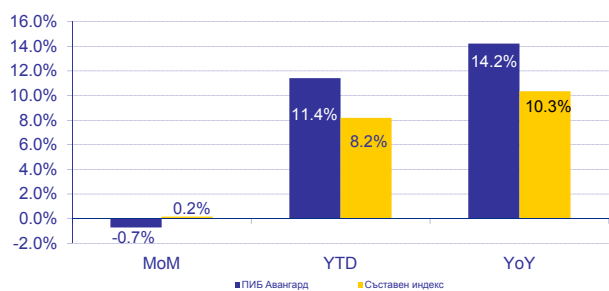
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

\* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

### Месечна възвр. спрямо съставен индекс\*

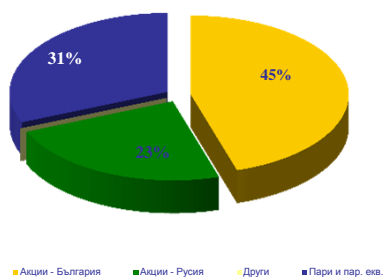


### Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс\*



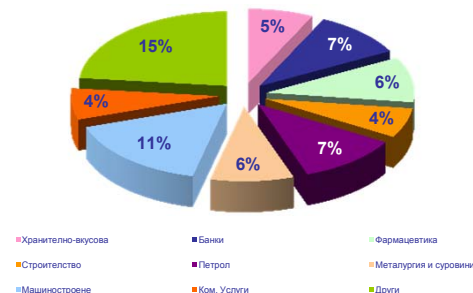
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Класик

Ноември 2013 г.

### Данни към 29 Ноември 2013

НСА	
НСА	984 241 лв
НСА/дял	0.7554 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.93%
Годишна (YoY)*	7.06%
От началото на 2013 (Ytd)*	5.89%
От създаването (анализирано)*	-4.55%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	5.43%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	2.58%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.140
R <sup>2</sup> – MSCI EM EE *	34.67%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

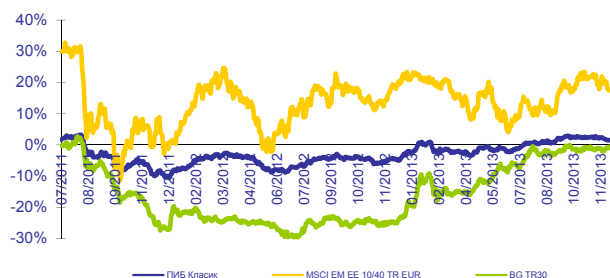
\* виж методологични бележки

### 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



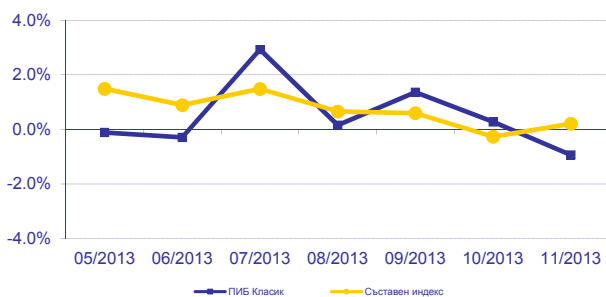
### Характеристика информация за такси

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

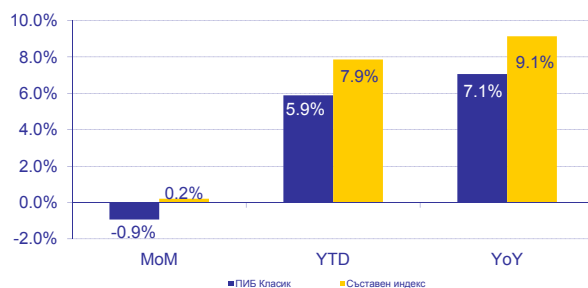
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв 0.35%	над 100,000 лв 0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца 0.35%	над 24 месеца 0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

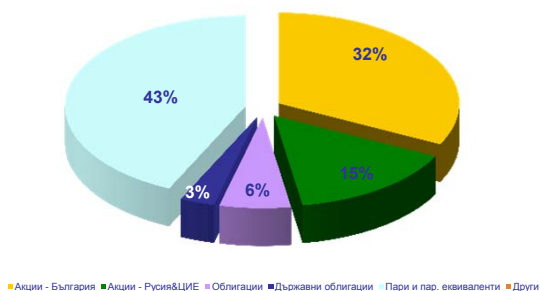
### Месечна възвр. с/у съставен индекс\*



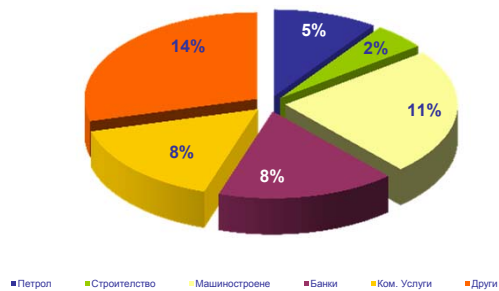
### MoM, YoY и Ytd с/у съставен индекс\*



### Разпределение на активите



### Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Гарант

Ноември 2013 г.

Данни към 29 Ноември 2013

НСА	
НСА	937 303 лв
НСА/дял	1.1239 лв

\* виж методологични бележки

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.42%
Годишна (YoY)*	6.30%
От началото на 2013 (Ytd)*	6.44%
От създаването (анюализирано)*	1.96%

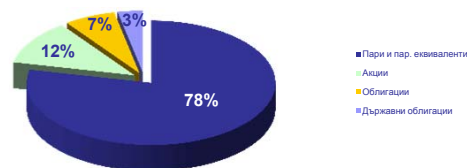
Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.10%
Показател на Шарп (0%)*	0.25
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	0.98%
Софибор (12 месеца)	2.89%

### Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	5.20%	04/02/2014	BGN	0.70%
ДЦК	4.25%	12/01/2015	BGN	0.83%
ДЦК	6.00%	11/10/2018	EUR	2.09%
ДЦК	4.00%	09/07/2023	BGN	3.47%
Евробонд	4.25%	09/07/2017	EUR	1.86%
Евробонд	8.25%	15/01/2015	USD	0.63%

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



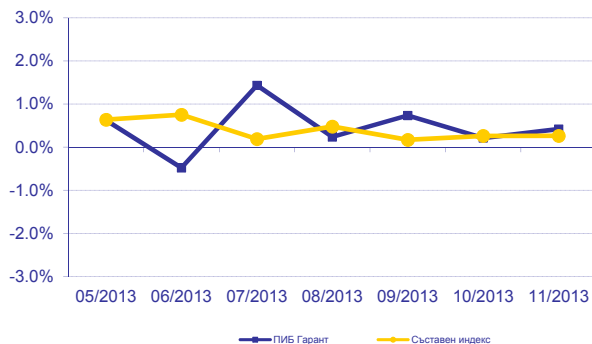
### Характеристика информация за такси

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

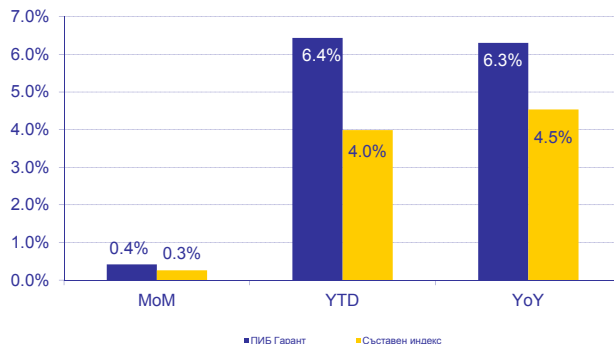
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

\* 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 – Ноември 2013

### ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

- Глобалните пазари продължиха да покоряват нови рекордни върхове през м. ноември, подпомогнати от разхлабената глобална парична политика. Въпреки неочакваното намаляване на лихвения процент на ЕЦБ до 0.25% през м. ноември, регионалните индекси за Източна Европа отчетоха спад от около 0.5% през месеца, най-вече поради отчетеното забавяне във възстановяването на икономиката на ЕС.
- Софикс приключи м. ноември, отчитайки най-високото си затваряне от м. октомври 2009 насам (468.47 пункта, +2.8% МоМ). Печалби отчетоха по-голяма част от членовете на основния български индекс. Сред най-добре представилите се позиции бяха Софарма [3JR] поради увеличен интерес от институционални инвеститори, Адванс Терафонд [6A6] след ускоряване в продажбите на земя и подобрени очаквания за дивидента през следващата година и Химимпорт [6C4] поради намаляване на натиска от институционални инвеститори.
- През месеца бяха публикувани консолидираните отчети за третото тримесечие. Данните като цяло бяха в рамките на очакваното като най-добро бе представянето в индустриалния сектор, където приходите продължиха да растат най-вече заради ниската сравнима база. Същевременно, в отчетите на банковия сектор продължихме да виждаме слабости в генерирането на нетен лихвен доход поради липсата на ръст в кредитирането.
- Руските индекси отчетоха спад от 5% в еврово изражение през месеца, в резултат на обезценка на рублата от около 3%. През ноември лекия суров петрол поевтиня с 4% на световните пазари след постигнатото споразумение по ядрената програма на Иран и плановете за постепенно намаляване на наложените ограничения в износа и на суровината.
- Корпоративните новини бяха положителни през месеца. Повечето руски компании отчетоха финансови резултати за третото тримесечие над очакваното от консенсуса. Компаниите от тежкия петролен сектор показаха ръст в печалбите и свободните парични потоци (FCF) поради благоприятна комбинация от високи цени на петрола и слаба местна валута през третото тримесечие. Въпреки слабите обеми и цени през третото тримесечие отчетохме добър контрол на разходите в сектор металургия като големите стоманодобивни компании Северстал [SVST LI] и Новолипетск [NLMK LI] показаха подобрени маржове.
- Макро данните за руската икономика през октомври показаха, че най-вероятно руската икономика е започнала да се ускорява от достигнатото дъно през третото тримесечие. Месечната оценка за октомври на министерството на икономическото развитие показва ускоряване на БВП до 1.8% YoY спрямо 1.0% YoY през септември. Основна подкрепа за подобрението оказва търговията на дребно, която се ускори до 3.5% YoY спрямо едногодишното дъно от 3.0% през септември. Инвестициите, обаче продължиха да бъдат разочаровани през октомври и отчетоха спад от 1.2% на годишна база за десетмесечието. Индустриалното производство също отчете спад през октомври - 0.1% YoY и остана без промяна за десетте месеца на 2013 г.

### ИНВЕСТИЦИИ:

#### **ПФБК Восток**

- ПФБК Восток отчете спад от 3.5% през ноември – с 1.7% по-добро представяне спрямо бенчмарка. През месеца увеличихме инвестициите в циклични сектори поради очаквано възстановяване на пазара през 2014 г. През периода добавихме акции на строителни компании заради атрактивните пазарни оценки и акции на Норилск Никел [MNOD LI] поради очакваната атрактивна дивидентна доходност от 6.5% през 2014 г.

#### **ПИБ Авангард**

- ПИБ Авангард отчете загуба от 0.7% през месеца заради слабото представяне на руските инвестиции на фонда, които доминираха над ръста на българските позиции. През месеца нямаше съществена промяна в активите на фонда.

#### **ПИБ Класик**

- Цената на дял на ПИБ Класик спадна с 0.9% през месеца поради спад в руския портфейл от акции и ръст на изискуемата доходност по облигациите в портфейла на фонда.

#### **ПИБ Гарант**

- ПИБ Гарант отчете ръст от 0.4% през ноември. Тук също не отчитаме съществена промяна в разпределението на активите на фонда.

#### **ОЧАКВАНИЯ:**

- Водещите световни индекси достигнаха нови рекордни нива преди началото на последния месец на годината. В краткосрочен план очакваме инвеститорите да насочат анализите си към потенциала за ръст на печалбите в отделните региони и сектори, особено след като водещите индекси вече се търгуват на множители близо до или над историческите си нива. Базовият ни сценарий е за умерено положително начало на декември, но след средата на месеца може да наблюдаваме влошаване на пазарните настроения предвид приближаващите нови бюджетни разговори в САЩ и очакваното затягане на политиката на Федералния резерв през януари. Все пак, очакваме източноевропейските капиталови пазари да се представят добре в тази среда, поради данни за ускоряване на икономическото възстановяване в ЕС, както и заради традиционно силните ръстове през декември.
- За БФБ очакваме традиционното силно представяне в края на календарната година. През периода няма планирани големи корпоративни събития, така че пазарните участници ще се ръководят основно от местните и регионални политически и икономически процеси.
- Исторически декември и януари са най-силните месеци за руските акции и ние очакваме традицията на ръстове да бъде запазена. Рисковете от продължаващ спад на цената на петрола и ескалация на украинските протести, обаче могат да ограничат размера на очакваните ръстове. Положителни стимули за пазара могат да дойдат от очакваното ускоряване на местната икономика от най-слабия си период след глобалната финансова криза, както и от атрактивните ценови нива. Тези фактори могат да повишат интереса към региона през 2014 г.
- През декември очакваме нашите фондове внимателно да увеличават инвестицията си в акции, търсещи компании със сериозен потенциал за ръст на печалбите през следващата година. Фокусът за нови покупки ще бъде насочен основно към външните пазари, докато в България можем да приберем част от натрупаните печалби. 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](http://www.fbham.bg) И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: [www.fbham.bg](http://www.fbham.bg)