



Коментар на портфейлния мениджър

Представянето на глобалните развиващи се пазари през изминалия месец бе посредствено на фона на щатския S&P 500, който достигна рекордно високи стойности в края на август. MSCI EM изостана спрямо развитите пазари, с месечен ръст от 0,9% спрямо 5,3% за MSCI World. Същевременно нетните потоци от портфейлни инвестиции в класа активи бяха положителни (USD 4,4 млрд.), след като силните PMI индекси за юли потвърдиха възстановяването на световната макро конюнктура. Регионалните индекси на ЦИЕ бяха на червено за за трети пореден месец, със спадове от 0,7% за MSCI EFM Europe + CIS и 0,3% за бенчмарка без Русия.

Руският индекс MOEX успя да надхвърли психологическото ниво от 3 000 пункта, макар и втората половина на август да бе белязана от повишаване на политическите рискове. Основният индекс записа месечен ръст от 1,9% в местна валута (-2,6% YTD). Обстановка след изборите в Беларус остава нестабилна, докато вероятността за военна намеса на Русия в защита на „преизбрания“ за президент Александър Лукашенко расте. Отравянето на руския опозиционен лидер Алексей Навални също натежа върху сантимента на пазара през последните дни, което бе видимо и в динамиката местната валута. Руската рубла слабо поскъпна спрямо долара (+0,4%), но продължи да изостава спрямо останалите суровинни валути (NOK, AUD, MXN, NZD, ZAR).

Август бе силно турбулентен за турския пазар. BIST 100 бе най-слабо представил се индекс в региона, с понижение от 4,3% в местна валута (-5,7% YTD). Реализираната 30-дневна волатилност рязко се покачи до тримесечен връх, а индексът регистрира интра-дневни движения от порядъка на 8%. Основен фактор за пазарните сътресения бе поредният колапс на местната валута до нови рекордно ниски стойности. Турската лира бе най-лошо представилата се сред валутите на развиващите се пазари през август, с обезценка от 5,1% спрямо долара, на фона на обостряне на дългогодишните макроикономически дисбаланси в страната (неустойчив кредитен пазар, намаляващи валутни резерви, дискредитирана монетарна политика).

След два месеца на спадове гръцкият индекс ASE се повиши с 2,7% през август, но продължава да е най-лошо представящият се в региона по доходност от началото на годината (-30,8%). Румънският пазар също прекъсна негативната поредица, отчитайки месечен ръст от 7,4% (-9,8% YTD), воден от енергийните и финансовите акции.

Фондът изпревари бенчмарка с 0,25 п.п. през изминалия месец. Валутният ефект отново бе отрицателен, макар и значително по-умерен - около 1 п.п. За пореден месец най-силно представящи се бяха технологичните акции. Същевременно, най-силен негативен принос за месечния резултат на фонда имаше сектора на потребителските стоки и услуги.

Факти за Фонда

| | |
|-------------------------------|------------------------------------|
| Тип на Фонда | отворен |
| Портфейлен мениджър | Георги Райков, Константин Проданов |
| Размер на фонда | EUR 1,64 М |
| НСА/дял | EUR 0,7284 |
| Начало на публично предлагане | 4.10.2006 |
| Бенчмарк за сравнение* | MSCI EFM Europe&CIS |
| Бенчмарк за сравнение** | MSCI EFM Europe + CIS ex RU |
| Валута | Евро |
| Разходи за покупка | до 150% |
| Такса за управление | 15% НСА год. |
| Такса обратно изкупуване | няма |
| Минимална инвестиция | няма |

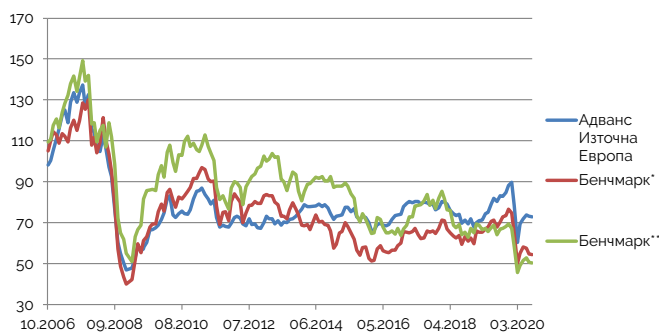
Идентификатори на фонда

| | |
|-----------------|--------------|
| ISIN | BG9000016063 |
| Код в Bloomberg | ADVEAEU.BU |
| Reuters Lipper | 65095316 |
| Valor | 3079269 |
| WICN-German | AOMXVY |

Резултати на Фонда

| | Фонд | Бенчмарк* | Бенчмарк** |
|----------------------------|---------|-----------|------------|
| 1 месец | -0,42% | -0,71% | -0,32% |
| 1 година | -9,45% | -19,65% | -21,39% |
| Доходност YTD | -17,32% | -28,77% | -27,28% |
| От началото (анюализирана) | -2,25% | -4,39% | -5,42% |

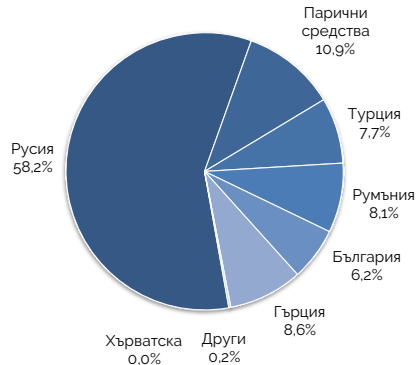
Представяне на Фонда



Годишно представяне

| | Фонд | Бенчмарк* | Бенчмарк** |
|------|---------|-----------|------------|
| 2019 | 29,88% | 27,90% | 6,91% |
| 2018 | -12,25% | -11,12% | -20,91% |
| 2017 | 4,42% | 12,24% | 22,39% |
| 2016 | 11,31% | 24,40% | -1,29% |
| 2015 | -2,29% | -8,32% | -22,13% |
| 2014 | -4,06% | -22,21% | 2,24% |
| 2013 | 6,64% | -11,15% | -16,81% |
| 2012 | 4,07% | 4,86% | 34,08% |
| 2011 | -17,02% | -22,53% | -29,75% |
| 2010 | 18,44% | 21,65% | 16,29% |
| 2009 | 36,50% | 73,42% | 51,49% |
| 2008 | -61,94% | -66,63% | -56,45% |
| 2007 | 25,91% | 11,54% | 20,71% |

Разпределение по пазари



Разпределение на портфейла

Разпределение по сектори



ТОП 5 ПОЗИЦИИ

Polyus Gold OJSC (Русия),
Материали

Yandex NV (Русия),
Информационни услуги

GMK Norliski Nikel (Русия),
Материали

АЛТЕРКО АД (България),
Информационни технологии

SBERBANK, COMMON (Русия)
Финансови услуги