



Коментар на портфейлния мениджър

През февруари глобалните пазари останаха подвластни на развитията около коронавируса. За разлика от края януари разпродажбите бяха повсеместни. Индексите на развитите и развиващите се пазари (MSCI World и MSCI EM) се понижиха съответно с 7,8% и 4,5% през месеца. Така глобалните акции, включително и щатските, отчетоха най-лошата си седмица от световната финансовата криза насам, изтривайки USD 8 трлн. пазарна капитализация за 5 дни. На този фон регионът на ЦИЕ се представи отчетливо по-слабо, с месечен спад от 13,7% за MSCI EFM Europe + CIS и 13,6% за бенчмарка без Русия.

Руският широк индекс загуби 9,5% през февруари. Енергийните компании отчетоха най-голямо понижение през месеца под натиска на продължаващ спад в цените на газта и петрола. Същевременно секторите „Комуникационни услуги“ и „Материали“ бяха относително по-устойчиви. Междувременно, рисковете от забавяне на глобалната икономическа активност удариха тежко суровинните валути (BRL, ZAR, NZD, AUD, CLP), като рублата (-4,4%) бе сред най-силно обезценените се спрямо щатския долар.

Освен глобално негативния сантимент над представянето на турския пазар допълнително натежа и геополитическият фактор. Ситуацията в северна Сирия рязко ескалира, като сблъсъкът между сирийските и турските сили в Идлиб наруши крехкия баланс на съюза между Анкара и Москва. Широкият борсов индекс BIST 100 се понижи с 11% през месеца, като банките и авиолиниите оглавиха спада. Междувременно интервенциите на турските власти в подкрепа на местната валута не удържаха на глобалната турбулентност в края на февруари и турската лира отчете спад от 4% спрямо долара. Същевременно основните пазарни индикатори, свързани с нивото на финансов риск, отчетоха влошаване, първоначално по линия на конфликта в Сирия, а в последствие и на фона на общата волатилност на глобалните пазари.

Негативният сантимент през последната седмица на февруари засегна най-силно гръцкия пазар, като Athens General се срива с 20,9%. На фона на епидемията от COVID-19 в Северна Италия рецесионния риск пред италианската икономика заплашва и Гърция, отчитайки силните търговски връзки. Същевременно, румънският индекс BET отчете спад от 9,0%, като акциите с експозиция към суровините бяха най-засегнати.

Фондът отчете маргинално по-добро месечно представяне от бенчмарка през февруари. Валутният ефект имаше отчетливо отрицателен принос, като отслабването на руската рубла и турската лира спрямо еврото, понижи доходността с общо 2,6 п.п. (съответно с 2,2 п.п. и 0,4 п.п. поотделно). На секторно ниво най-голям негативен принос за месечното представяне имаха енергийните компании (-3,8 п.п.), следвани от индустриалните, по-конкретно авиолиниите (-2,0 п.п.). Позициите от секторите „Материали“, „Информационни технологии“ и „Комуникационни услуги“.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 1.80 M
HCA/ дял	EUR 0.7813
Начало на публично предлагане	04.10.2006
Бенчмарк за сравнение*	MSCI EFM Europe&CIS
Бенчмарк за сравнение**	MSCI EFM Europe + CIS ex RU
Валута	Евро
Разходи за покупка	до 1,50%
Такса за управление	1,5 % HCA год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма

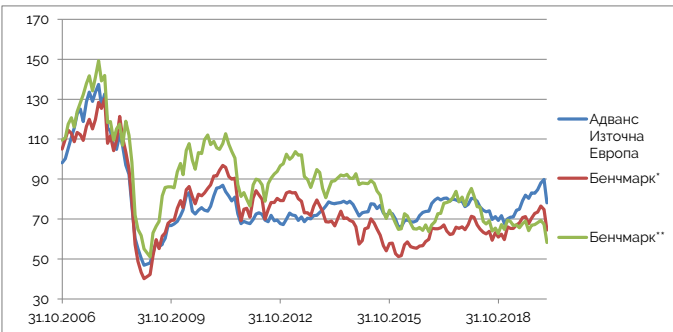
Идентификатори на фонда

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

Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	-12.98%	-13.65%	-13.58%
1 година	10.10%	-1.25%	-15.50%
Доходност YTD	-11.32%	-15.63%	-16.08%
От началото (анюализирана)	-1.82%	-3.33%	-4.60%

Представяне на Фонда

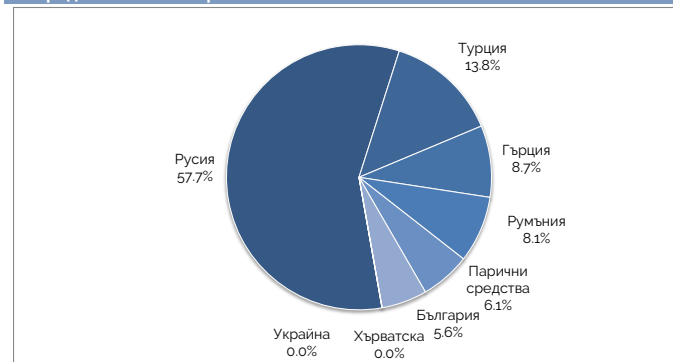


Годишно представяне

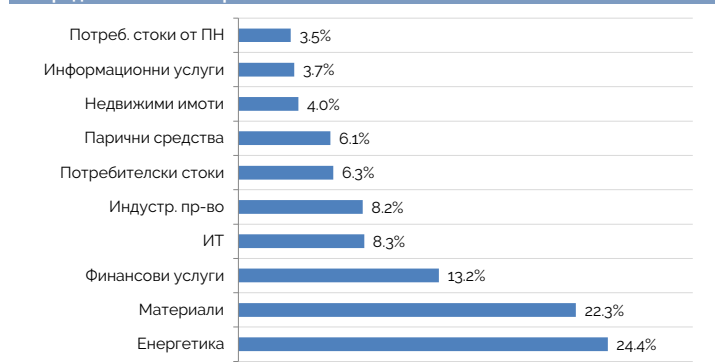
	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
2019	29.88%	27.90%	6.91%
2018	-12.25%	-11.12%	-20.91%
2017	4.42%	12.24%	22.39%
2016	11.31%	24.40%	-1.29%
2015	-2.29%	-8.32%	-22.13%
2014	-4.06%	-22.21%	2.24%
2013	6.64%	-11.15%	-16.81%
2012	4.07%	4.86%	34.08%
2011	-17.02%	-22.53%	-29.75%
2010	18.44%	21.65%	16.29%
2009	36.50%	73.42%	51.49%
2008	-61.94%	-66.63%	-56.45%
2007	25.91%	11.54%	20.71%

Разпределение на портфейла

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



ТОП 5 ПОЗИЦИИ

GMK Nortliski Nikel (Русия), Материали	Lukoil (common) (Русия), Енергетика	SBERBANK, COMMON (Русия), Финансови услуги	GAZPROM NEFT OAO-CLS (Русия), Енергетика	Oivi Plc (Русия), Информационни технологии
--	-------------------------------------	--	--	--