



Коментар на портфейлния мениджър

Оптимизмът на глобалните пазари се изпари през последните две седмици на януари, а страховете по отношение на бързо-разпространяващия се коронавирус рязко взеха превес. Регионът на ЦИЕ не бе пощаден, въпреки че негативното движение беше по-слабо, съответно -2.3% за MSCI EFM Europe + CIS и -2.9% за бенчмарка без Русия. Пазарите от портфейла на фонда запазиха относително положителна динамика въпреки общата турбулентност.

Руският широк индекс успя да запише нов исторически максимум над 3 200 точки преди избухването на китайската епидемия. След силното представяне на руските акции през последните месеци ситуацията в Китай неизненадващо беше повод за фиксиране на печалба, като след корекцията MOEX Russia завърши с месечен ръст от 1.0%. Най-слабо представящи се бяха акциите на енергийните компании, след като притесненията за икономическите ефекти от коронавируса оказаха натиск на цените на суровините. Валутите от развиващите се пазари също бяха сред "жертвите" на вируса. Въпреки че рублата загуби 3.1% спрямо щатския долар през месеца, тя бе сравнително по-устойчива от останалите добре представящи се до скоро суровинни валути като ZAR, CLP, BRL.

Турският пазар запази инерция през януари, като при стойности от USD 3.4 млрд. обемите на търговия отчетоха 6-годишен връх през първата половина на месеца. След това негативният сантимент към развиващите се пазари се пренесе и тук, но въпреки това широкият борсов индекс BIST 100 успя да нарасне с 4.1% през месеца, воден от банковите акции. Междувременно, със спад от 0.5% спрямо долара през януари, по-слабо представилата се през декември турска лира бе сред относително по-стабилните валути на развиващите се пазари. Същевременно наблюдавахме подобрение при основните пазарни индикатори, свързани с нивото на финансов риск, като суаповете за кредитно неизпълнение се подобриха с 42 б.п., докато доходността по 10-годишните ДЦК спадна с 2 п.п.

Негативният сантимент към развиващите се пазари застигна и Балканите. През последните дни на януари се наблюдаваше лека корекция и заключване на печалби и при двата най-добре представили се през 2019 източноевропейски индекса - гръцкия и румънския. Athens General се понижи с 0.6%, като банките и рафинериите бяха под натиск. Румънският индекс BET добави едва 0.5% след спад на енергийните акции.

Въпреки волатилната среда фондът отчете добро месечно представяне (+1.9%), изпреварвайки с 4.2 п.п. бенчмарка през януари. Валутният ефект имаше отчетливо отрицателен принос, като отслабването на рублата спрямо еврото понижи доходността с 0.9 п.п. На секторно ниво позициите от добивната промишленост регистрираха най-силен положителен принос за януарската доходност на фонда (близо 2/3), като ценовата динамика при златото и паладия подкрепи ръста на тези компании. Добро бе и представянето на руските акциите от секторите „Недвижими имоти“ и „Потребителски стоки от първа необходимост“. Същевременно, най-силно отрицателен принос за доходността през януари имаха руските газови компании. Свърхпредлагането на втечен природен газ след стартирането на нови експортни проекти в Австралия и САЩ в комбинация с по-високите зимни температури в Европа и Азия доведоха до срив в цената на LNG, като акциите на Novatek отслабнаха с 10%. Газпром (-13%) бе под допълнителен натиск от нови санкции от страна на САЩ, които отложиха завършването на финалната отсечка на Северен поток 2 за началото на 2021.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 2.07 M
HCA/ дял	EUR 0.8978
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

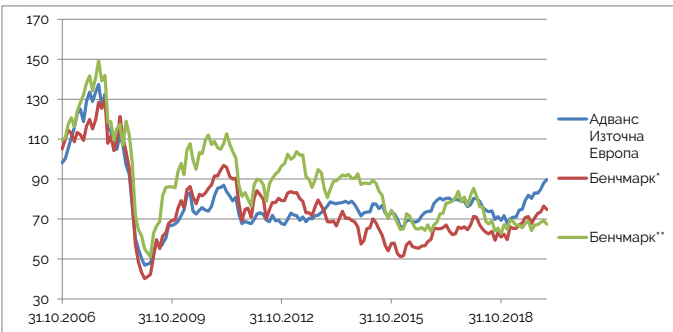
Идентификатори на фонда

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

Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	1.91%	-2.30%	-2.90%
1 година	28.04%	13.02%	-3.12%
Доходност YTD	1.91%	-2.30%	-2.90%
От началото (анюализирана)	-0.81%	-2.28%	-3.58%

Представяне на Фонда

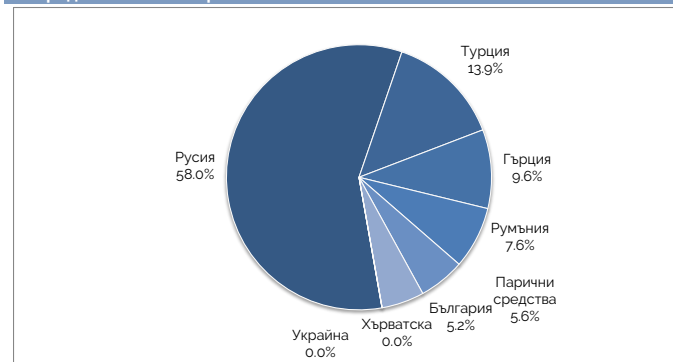


Годишно представяне

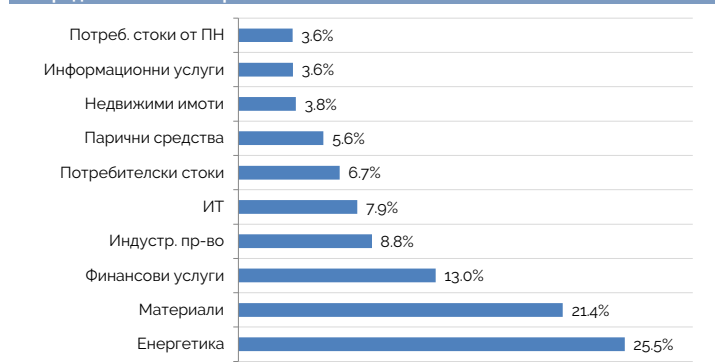
Година	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
2019	29.88%	27.90%	6.91%
2018	-12.25%	-11.12%	-20.91%
2017	4.42%	12.24%	22.39%
2016	11.31%	24.40%	-1.29%
2015	-2.29%	-8.32%	-22.13%
2014	-4.06%	-22.21%	2.24%
2013	6.64%	-11.15%	-16.81%
2012	4.07%	4.86%	34.08%
2011	-17.02%	-22.53%	-29.75%
2010	18.44%	21.65%	16.29%
2009	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	JSC "NOVATEK", Common (Русия), Енергетика
---	--	---	---	--