



Коментар на портфейлния мениджър

Сантиментът към развиващите се пазари се подобри през юни. След силно представяне на облигациите през май, през изминалия месец и акциите се включиха в ралието. Капиталовите потоци към този клас активи отчетоха значително подобрение през първата половина на месеца, но в следствие влошаващата се епидемиологична обстановка в някои от основните страни от групата (Индия, Бразилия и др.) охладиха оптимизма. С месечен ръст от 5,9% MSCI EM изпревари развитите пазари (MSCI World + 1,5%), редуцирайки част от предходното изоставане. На този фон акциите от ЦИЕ демонстрираха смесена динамика, месечен спад от 1,3% за MSCI EFM Europe + CIS и ръст от 2,2% за бенчмарка без Русия.

Руският индекс MOEX остана почти без промяна, като със слаб месечен ръст от 0,3 % в местна валута (-9,9% YTD) бе от изоставащите в групата на основните развиващи се пазари. Тежките в индекса циклични сектори „Материали“ и „Енергетика“ натежаха върху общото представяне. Портфейлните инвестиции на нерезиденти в руски финансови активи следваха общата за развиващите се пазари динамика, а именно, по-силни постъпления през първата половина на месеца, последвани от охлаждане, оставяйки положителни при облигациите (+USD 247млн), но слабо отрицателни при акциите (-USD 20 млн.) за периода до 24 юни. Рублата бе сред изоставащите валути от развиващите се пазари със спад от 1,5% спрямо долара през месеца, като основен фактор за това бяха епизодите на глобален „risk-off“ сантимент през месеца.

Турският BIST 100 регистрира месечно повишение от 10,4% в местна валута (+1,8% YTD), което бе най-високият ръст освен в региона, така и сред големите развиващи се пазари. Наблюдаваше се ротация от доскоршните лидери от нефинансовите сектори към банковите акции. Обемите на търговия остават високи, като значителното участие на международни брокерски къщи през последните дни индикира завръщане на международните инвеститори. Това е видимо и в динамиката на портфейлните инвестиции на нерезиденти в турски акции, които след двадесет последователни седмици на отливи (общо -USD 4 млрд.) бележат постъпления през последните две седмици (+USD 126 млн.). ЦБ изненада пазарните участници и анализаторите в края на месеца, оставяйки ОЛП без промяна (8,25%), при очаквания за допълнително понижение от 25 б.п. На този фон турската лира леко отслабна спрямо щатския долар (-0,4%). Волатилността на валутата осезаемо намаля през месеца, до дългосрочно ниски нива, поради което очакваме обръщане в близките седмици.

След месечен спад от 2,1% гръцкият индекс ASE остава най-тежко засегнат в региона от началото на годината (-30,3%). Същевременно при румънските акции се наблюдаваше частичен ефект на заключване на печалбите, като индексът BET се понижи с 0,5% през юни (-13,2% YTD).

Фондът изпревари бенчмарка с 4,1 п.п. през юни, основно благодарение на по-добрата селекция при руските позиции. Валутният ефект беше отрицателен, основно по линия на руската рубла (-1,0 п.п.). Технологичните акции в портфейла продължиха да водят в абсолютно процентно отношение с двуцифрени ръстове, като също така имаха и най-висок принос за месечното представяне на фонда, генерирайки 2/3 от месечната доходност. От друга страна, идиосинкратичният риск от екокатастрофата, причинена от добивната компания Норилски Никел, натежа върху представянето на фонда.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 167 М
НСА/дял	EUR 0,7374
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 % 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	2,73%	-1,35%	2,16%
1 година	-6,89%	-18,73%	-22,01%
Доходност YTD	-16,30%	-24,87%	-23,97%
От началото (анюализирана)	-2,19%	-4,07%	-5,17%

Представяне на Фонда

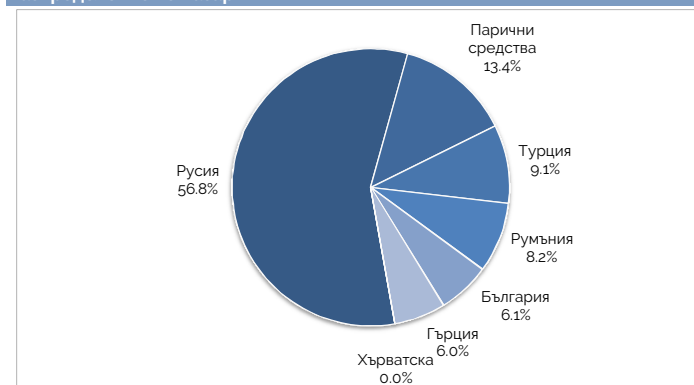


Годишно представяне

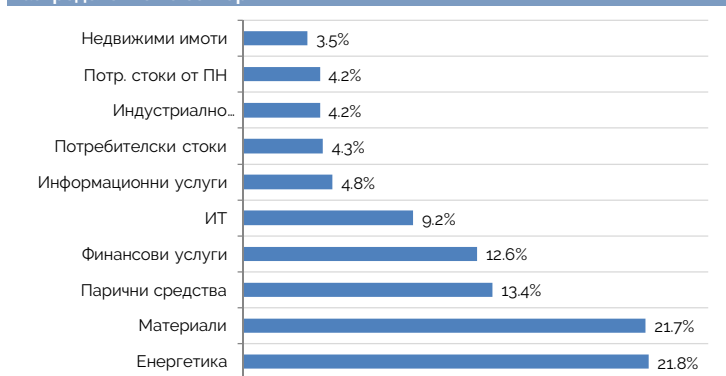
	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
2019	29,88%	27,90%	6,91%
2018	-12,25%	-11,12%	-20,91%
2017	4,42%	12,24%	22,39%
2016	11,31%	24,40%	-1,29%
2015	-2,29%	-8,32%	-22,13%
2014	-4,06%	-22,21%	2,24%
2013	6,64%	-11,15%	-16,81%
2012	4,07%	4,86%	34,08%
2011	-17,02%	-22,53%	-29,75%
2010	18,44%	21,65%	16,29%
2009	36,50%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

Polyus Gold OJSC (Русия), Материали	GMK Norilski Nikel (Русия), Материали	Lukoil (common) (Русия), Енергетика	Yandex NV (Русия), Информационни услуги	АЛТЕРКО АД (България), Информационни технологии
--	--	--	--	--