

АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

Инвестиционна цел

Да осигури високи резултати в дългосрочен план чрез инвестиране в акции на големи Източноевропейски компании на 7 регионални пазара.



30 ноември 2020 г.

Коментар на портфейлния мениджър

Оптимизмът взе силен превес на глобалните пазари въпреки продължаващата да се влошава глобална епидемична картина. Поредицата от анонсираните положителни резултати на три отделни ваксини във финална фаза на клинични изследвания окуражи инвеститорите в техните очаквания за следващата година, давайки тласък на ротация към цикличните сектори. На този фон регионалните индекси на ЦИЕ, традиционно с по-висока циклична експозиция, отчетливо изпревариха развитите (MSCI World: +9.7%) и развиващите се пазари (MSCI EM: +6.4%), с месечен ръст от 19.1% за MSCI EFM Europe + CIS и 21.9% за бенчмарка без Русия.

Руският индекс MOEX се покачи с 15.5% в местна валута (+2.0% YTD), докато местните индивидуални инвеститори продължават да поддържат повишени обеми на търговия, с ръст от 72% на годишна база през ноември. Индустриалните, финансовите и енергийните акции оглавиха месечното представяне в унисон с глобалната ротация към циклични сектори, а доскорошните дефанзивни лидери - технологични, потребителски и златодобивни - изостанаха. Същевременно, корелацията на руската рубла с кошницата от суровинни валути се повиши на фона на значително поскъпване на петрола. Рублата се повиши с 4.1% спрямо щатския долар, подкрепена и от капиталовите потоци към руски активи, като нетният приток от USD 1.1 млрд. бе най-големият от януари насам.

Очаквано след колапса на турската лира през октомври, властите предприеха мерки за стабилизиране на валутата. Кабинетните промени във финансовото министерство и централната банка в началото на ноември повишиха пазарните очаквания за по-ортодоксална икономическа политика в бъдеще. Новият гверньор на ЦБ започна с покачване на ОЛП от 475 б.п., сигнализирайки за решителен фокус за постигане на трайно понижение на инфлацията. Турската лира поскъпна с 6.7% спрямо щатския долар, докато широкият индекс BIST 100 се повиши с 15.4% в местна валута (+12.2% YTD) при засилени нетни положителни потоци от портфейлни инвестиции през месеца (USD 1.2 млрд.). Макар и това да са стъпки в правилната посока, не бива да се подценява историята на турските власти да разочароват с непостоянство.

Гръцкият индекс ASE бе начело на класацията на регионалните индекси по месечен ръст, с повишение от 29.4% (-19.6% YTD), подкрепено от цикличните акции. Въпреки 60% ръст на банковите акции през ноември, финансовия сектор все още запазва значителни загуби от началото на годината (-50.5%). Цикличната ротация бе ясно изразена и в Румъния, като индексът BET добави 9.1% (-6.9% YTD).

Фондът изостана с 5.3 п.п. спрямо бенчмарка поради по-ниското тегло на цикличните сектори "Енергетика" и "Финанси", докато общата циклична експозиция на портфейла е около 20 п.п. по-ниска спрямо бенчмарка. Най-голям положителен принос за месечния резултат на фонда имаха позиции от секторите "Енергетика", "Потребителски стоки" и "Финанси". Същевременно, златодобивните компании от сектор "Материали" бяха единствените на червено през ноември.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 1.70 М
НСА/дял	EUR 0.7618
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

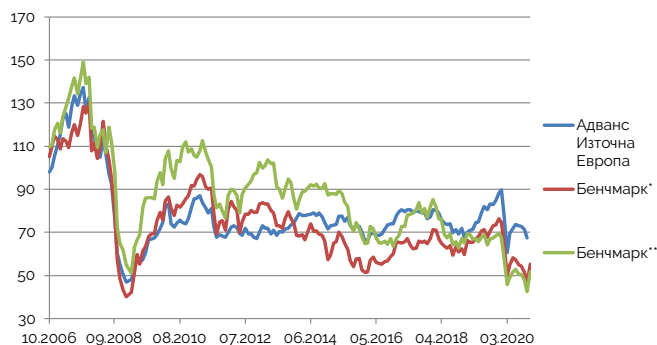
Идентификатори на фонда

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

Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	12.81%	19.13%	21.87%
1 година	-9.97%	-24.87%	-24.05%
Доходност YTD	-13.53%	-27.77%	-25.37%
От началото (анюализирана)	-1.90%	-4.22%	-5.15%

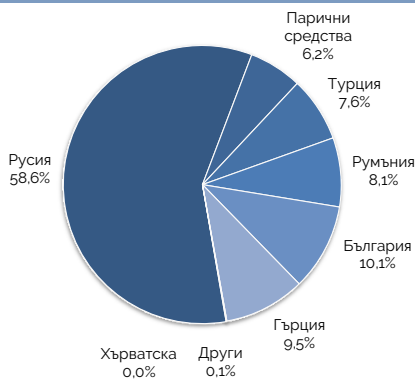
Представяне на Фонда



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

АЛТЕРКО АД (България), Информационни технологии

Polyus Gold OJSC (Русия), Материали

Yandex NV (Русия), Информационни услуги

GMK Norliski Nikel (Русия), Материали

POLYMETAL INTERNATIONAL PLC (Русия), Материали