

АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

Инвестиционна цел

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



28 февруари 2022 г.

*За фонда е използвана последната публикувана НСА към 25.02.2022 г

Коментар на портфейлния мениджър

Руската инвазия в Украйна даде начало на тектонично разместване на глобалните финансови пазари. В голяма степен инвеститорите не бяха позиционирани за подобен безпрецедентен акт на агресия. Същевременно, скоростта, синхронизацията и строгостта на наложените срещу Кремъл санкции също бяха шок с глобално отражение върху икономическия ръст и инфлацията. MSCI ACWI се понижи с 2,9%, като сантиментът в Европа бе видимо по-слаб заради географската близост до конфликта и силната зависимост от руски енергийни доставки. Регионалните индекси от ЦИЕ остават най-силно засегнати, като бенчмаркът без Русия загуби 10,7%, докато MSCI EFM Europe + CIS се срина 37,1% и вероятно ще бъде терминиран. Дръзкият и непремеен ход на Кремъл де факто изтри руския пазар от инвестиционната карта на западните инвеститори за броени дни. Московската фондова борса остава затворена, вероятно до приключване на инвазията в Украйна. Дори след възстановяване на търговията чуждестранните инвеститори, които към края на 2021 г. държат близо \$90 млрд. руски акции, ще бъдат заложници на капиталовия контрол, наложен от ЦБР. Същевременно, търгуваните в Лондон депозитарни разписки на ключови компании, се сринаха почти до 0, преди да бъдат спрени от търговия, а MSCI ще изключи Русия от индекса на развиващите се пазари. Въпреки наложените ограничения върху валутни операции, руската рубла е в състояние на свободно падане. На фона на катастрофалните икономическите перспективи вътрешното напрежение в страната ще продължи да нараства, но вероятността за смяна на режима е ниска. Турският пазар бе относително по-устойчив на геополитическата турбулентност, въпреки че вътрешно макроикономическата среда също остава предизвикателна. Турската ЦБ запази основната ставка без промяна за втори пореден месец (14%), но инфлацията продължава да се ускорява, достигайки 54,4% през февруари. Индексът BIST 100 се понижи с 2,8%, а цикличните енергийни, добивни и потребителски акции се представиха по-добре. Лирата загуби 3,4% спрямо долара, а валутните депозити нараснаха, макар и маргинално, за пръв път от въвеждането на програмата за гарантиране депозити в местна валута в началото на годината. Отчитайки значителния ръст в индекса на суровините, дефицитът по търговската сметка на ПБ ще се задълбочи, дори без да се калкулира спад на руските туристи този сезон (ок. 20% дял през 2021), и ще оказва допълнителен натиск върху валутата през следващите месеци. Гръцкият ASE загуби 4,8%, след като сантиментът рязко се обърна, особено при банковите акции. В Румъния ситуацията бе сходна. BET изтри 3,6%, а разпродажбите бяха повсеместни, засягайки дори енергийните акции и дефанзивните комунални услуги. Дяловете на фонда се сринаха с 25,5%, което макар и по-малко от бенчмарка, бе силно негативен резултат. Поради обективна невъзможност да се търгуват руските позиции в портфейла, които формират ок. 42% дял към края на февруари, фондът временно е преустановил приемането на поръчки за записване и обратно изкупуване на дялове.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 1.64 М
НСА/дял	EUR 0,7486
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

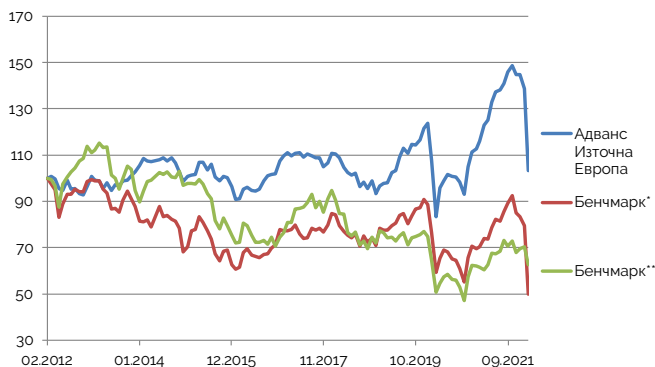
Идентификатори на фонда

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

Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	-25,58%	-37,09%	-10,66%
1 година	-11,01%	-28,93%	2,11%
Доходност YTD	-28,77%	-40,06%	-9,79%
От началото (анюализирана)	-1,86%	-5,55%	-4,20%

Представяне на Фонда за последните 10 години



Годишно представяне

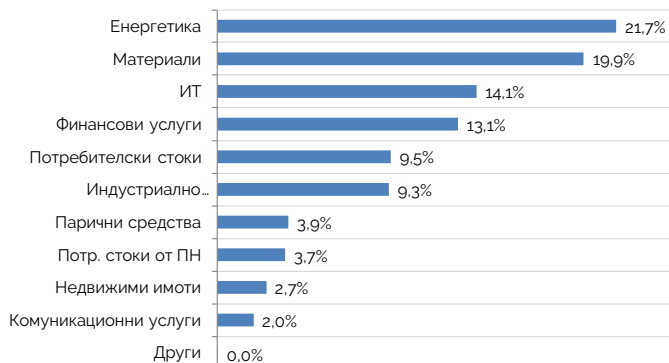
Година	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
2021	30,09%	18,34%	11,71%
2020	-8,31%	-22,29%	-19,20%
2019	29,88%	27,68%	6,91%
2018	-12,25%	-10,96%	-20,91%
2017	-0,73%	2,66%	22,39%
2016	11,90%	24,40%	-1,29%
2015	-2,29%	-8,32%	-22,13%
2014	-4,06%	-22,21%	2,24%
2013	6,64%	-11,15%	-16,81%
2012	4,07%	17,51%	34,08%
2011	-17,02%	-22,83%	-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%	13,67%	20,71%

Разпределение на портфейла

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



ТОП 5 ПОЗИЦИИ

АЛТЕРКО АД (България), Информационни технологии

FONDUL PROPRIETATEA SA (Румъния), Финансови услуги

AEGEAN AIRLINES STOCK (Гърция), Индустриално производство

GREEK ORGANISATION OF FOOTBALL PROGNOSTICS S.A. (Гърция), Потребителски стоки

JUMBO SA, (Гърция), Потребителски стоки