

АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

Инвестиционна цел

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



31 март 2022 г.

*Към 31 март е взета индикативна НСА и НСА/дял

Коментар на портфейлния мениджър

Сантиментът към рисковите активи рязко се подобри през втората половина на март, след като Федералният резерв повиши ОЛП с 25 б.п. и заяви намерение да продължи с решително покачване на всяка една среща до края на годината. Въпреки че пазарните участници очакват още поне 225 б.т. до декември, реалният лихвен процент по дългосрочните облигации остава силно отрицателен, покачвайки атрактивността на акциите. MSCI ACWI нарасна с 2,9%, воден от силен ръст на американските акции (+4,4%), докато развитите европейски пазари продължиха да изостават заради по-високата си експозиция към войната в Украйна. Регионалният MSCI EFM Europe + CIS ex RU отскочи с 3,8%.

Търговията на московската борса бе подновена през последните дни на март, но при редица ограничения, вкл. достъп само за местните инвеститори и забрана за къси продажби. В тези силно контролирани условия и при относително ниски обеми индексът MOEX нарасна с 9,4% в рубли. Жестокият капиталов контрол върху валутните операции, както и изискването за конвертиране на 80% от валутните постъпления на износителите успяха да стабилизират рублата, която отскочи с над 40% от дъното. Същевременно, има информация от очевидци за паралелен черен пазар с курсове 2-3х над официалния. Излишъкът по търговската сметка на ПБ нарасна над два пъти през първите два месеца (\$39,2 млрд.) и въпреки санкциите продължи да расте с ускорен темп през март, като прогнозите сочат \$22 млрд. (спрямо \$8 млрд. през март 2021).

Турските акции отчетоха най-силно месечно представяне в региона. Индексът BIST 100 нарасна с 14,8% в местна валута, но в доларово изражение повишението бе чувствително по-слабо (+8,4%) заради продължаващото отслабване на турската лира (-5,6% спрямо USD). Централната банка запазва своя неортодоксален курс, въпреки че макроикономическите показатели в страната сигнализират за нарастващи дисбаланси. Инфлацията се ускори до 61,4% през март, а ръста в производствените цени е почти двойно по-висок. Същевременно, поскъпването на основните суровини увеличава натиска върху дефицита по търговската сметка, който се разшири с 138% през първото тримесечие, до \$26,4 млрд. През последните седмици се наблюдава и подновен, макар и относително по-слаб, ефект на доларизация на депозитите, което също е негативен сигнал за перспективите пред лирата.

Гръцкият ASE успя да изтрие около половината от първоначалния спад след началото на войната, но все пак се понижи с 1,4% през март. Румънските акции отскочиха по-убедително, като BET завърши без месечна промяна, подкрепен от по-съществено тегло на енергийните компании.

Фондът обявява индикативна НСА за един дял от EUR 0.8445 в края на март. Поради продължаваща обективна невъзможност да се търгуват руските позиции в портфейла, фондът временно е преустановил приемането на поръчки за записване и обратно изкупуване на дялове. УД няма яснота кога търговията на руски ЦК на специален сегмент само между нерезиденти ще бъде разрешена.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда - индикативен	EUR 185 М
НСА/ дял - индикативна	EUR 0.8445
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 1.50%
Такса за управление	15 % НСА год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма

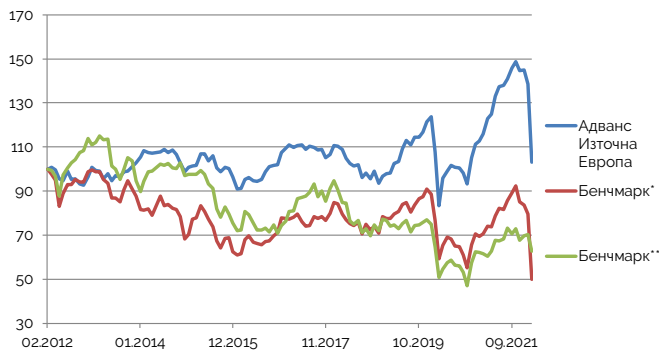
Идентификатори на фонда

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

Резултати на Фонда (към датата на последната публикувана НСА от 25.02.2022)

	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 (към датата на последната публикувана НСА от 25.02.2022 г.)

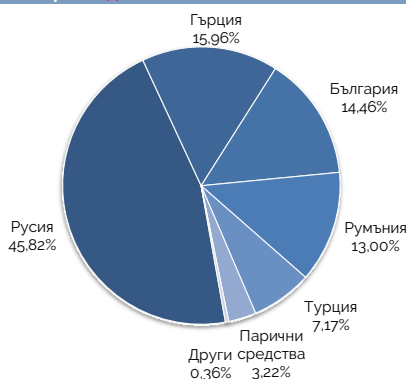


Годишно представяне

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 (индикативно)



Разпределение по сектори (индикативно)



ТОП 5 ПОЗИЦИИ

АЛТЕРКО АД, България, ИТ

FONDUL PROPRIETATEA SA, Румъния, Финансови услуги

Polyus Gold OJSC, Русия, Материали

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

JSC "NOVATEK", Common, Русия, Енергетика