

# 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 май 2022 г.  
\*Към 31 май е взета индикативна НСА и НСА/дял

## Коментар на портфейлния мениджър

Негативните икономически изненади, растящите очаквания за рецесия и рестриктивната монетарна политика на Федералния резерв продължиха да тежат върху сентимента на финансовите пазари. Въпреки техническия отскок при рисковите активи в края на месеца, индексът на развитите пазари MSCI World се понижи с 1.7% през май, а развиващите се (MSCI EM) загубиха 1.4%. Отслабването на турската лира и сътресения на унгарския пазар доведоха до по-отчетлив спад на регионалния MSCI EFM Europe + CIS ex RU (-4.0%).

Индексът MOEX се понижи с 3.7% в местна валута, а обемите на търговия продължиха да отслабват, спадайки до USD 0.95 млрд. среднодневно (-11% спрямо април). Пазарът остава затворен за нерезиденти, но Московската борса е в режим на тестване на система за търговия на специален сегмент само за чуждестранни инвеститори без право на репатриране на средствата. Все още няма официална информация за точния момент на стартиране, но инфраструктурата изглежда е пред финализиране. Ключова и изненадваща развръзка през изминалия месец бе, че общо 12 компании без държавно участие получиха временно разрешение да запазят вторично-листните си депозитарни разписки, макар и сроковете да варират. Рублата продължи да укрепва на фона на продължаващ капиталов контрол и рекордно висок излишък по търговската сметка на ПБ - USD 133 млрд. през първите 4 месеца. спрямо USD 39 млрд. година по-рано. Поскъпването на местната валута достигна некомфортни за държавния бюджет нива, в резултат на което ЦБП понижи основната ставка с 300 б.п., както и намали изискването за конвертиране на валутните постъпления на износителите до 50% (от 80%).

Турският индексът BIST 100 записа пореден месечен ръст от 4.8% в местна валута на фона на силно отрицателен реален лихвен процент, т.нар. TINA ефект. Централната банка запази основната ставка без промяна (14%), въпреки че инфлацията не спира да се ускорява (+74% през май). Очаквано, задълбочаващият се дефицит по търговската сметка и изчерпаните валутни резерви отприщиха поредната вълна на обезценяване на лирата, която загуби 9.5% спрямо щатския долар. Местната валута вероятно ще остане под натиск, принуждавайки ЦБ да предприеме извънредни мерки, макар че началото на летния туристически сезон може да облекчи търговския дефицит в краткосрочен план.

Гръцкият ASE отчете спад от 3.4% през май, а потребителските акции бяха отчетливо по-устойчиви. Румънският BET се понижи с 1.7%, като сред ключовите сектори енергийните компании запазиха положителна динамика.

Фондът обявява индикативна НСА за един дял от EUR 0.9472 в края на май. Това представлява ръст от 3.5% спрямо края на април, със значителна роля на положителен валутен ефект от руската рубла. Същевременно, по-добрата селекция от турски и гръцки акции също бе с положителен принос. 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 все още няма яснота кога търговията на руски ЦК на специален сегмент само между нерезиденти ще бъде разрешена.

Факти за Фонда	
НСА/дял (последно обявен за 25.02.2022)	EUR 0.7486
Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда - индикативен	EUR 207 M
НСА/дял - индикативна	EUR 0.9472
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

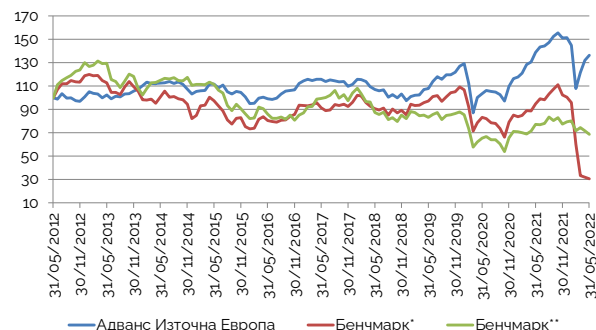
## Идентификатори на фонда

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

## Резултати на Фонда - индикативно

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	3.46%	-4.01%	-4.01%
1 година	-1.78%	-6.57%	-10.96%
Доходност YTD	-9.87%	-69.45%	-13.49%
От началото (анюализирана)	-0.35%	-9.45%	-4.39%

## Представяне на Фонда за последните 10 години - индикативно

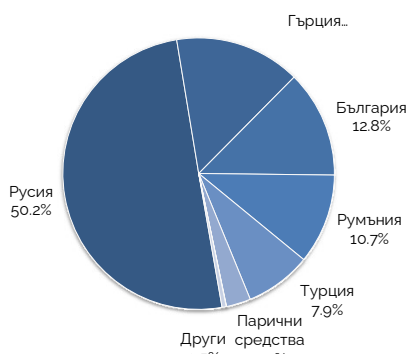


## Годишно представяне

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	GMK Norilskii Nickel, Русия, Материали	Polyus Gold OJSC, Русия, Материали	GAZPROM PJSC / Gazprom, Русия, Енергетика	FONDUL PROPRIETATEA SA, Румъния, Финансови услуги
--------------------------	--	------------------------------------	---	---