



Коментар на портфейлния мениджър

Август бе изключително турбулентен за глобалните пазари на фона на ескалация на търговските спорове между САЩ и Китай. Развитите пазари (MSCI World) загубиха 1.1% през месеца, като европейските акции бяха по-лошо представящи се от американските. Същевременно развиващите се пазари (MSCI EM) бяха най-силно ударени от търговския конфликт между двете най-големи икономики, с месечен спад от 4.0%. Регионът на ЦИЕ отчете дори по-голямо понижение, като MSCI EFM Europe + CIS спадна с 4.9%. Бенчмаркът без Русия се представи още по-лошо, с месечна загуба от 6.9%. Сред пазарите от портфейла на фонда, Русия и Румъния отчетоха минимални месечни ръстове, докато останалите завършиха на червено.

Руските акции бяха първоначално ударени от втора фаза санкции от страна на САЩ по линия на казуса „Скрипал“. Въпреки това индексът MOEX успя да възстанови загубите в последните дни от месеца и завърши почти без промяна (+16.2% YTD). Същевременно рублата остана под геополитически натиск, загубвайки 4.9% спрямо щатския долар през август. По-слаб ефект на подкрепа на местната валута оказва и забавянето на чуждестранните капиталови потоци към руските държавни облигации, след като Министерството на финансите намали обемите на първични емисии.

Турският пазар бе по-силно засегнат от влошения инвестиционен сантимент в глобален план. Чуждестранните инвестиции на местния фондов пазар отбелязаха първи месечен отлив от април насам. Така индексът BIST 100 отчете спад от 5.3% през август. Същевременно турската лира отслабна с 4.5% спрямо щатския долар, като ново-оповестените от ЦБ мерки за стимулиране на кредитирането изглежда също оказаха натиск върху местната валута.

Негативният глобален сантимент не пощади и гръцкия пазар. Основният индекс завърши август със спад от 3.5%. Въпреки това ATG запазва челната си позиция в глобален план за представяне от началото на годината (+41.5%). Същевременно румънският пазар остана стабилен на фона на всеобщата волатилност през август. Местният индекс добави 0.3% през месеца и запазва второто си място в региона по представяне от началото на годината (+25.1%).

Сред по-малките балкански пазари, хърватският индекс CROBEX се понижи с 2.0% (+7.1% YTD), докато българският SOFIX продължи да изостава, задълбочавайки загубите от началото на годината до 4.5%.

Фондът отбеляза по-малък спад от бенчмарка през август, 1.85% срещу 4.94%, основно поради по-добра селекция на позициите в Русия и Турция. На секторно ниво най-добро представяне в портфейла отбелязаха компаниите от секторите на информационните технологии и добивната промишленост.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 2.69 M
HCA/ дял	EUR 0.8044
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 150%
Такса за управление	1.5 % HCA год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма

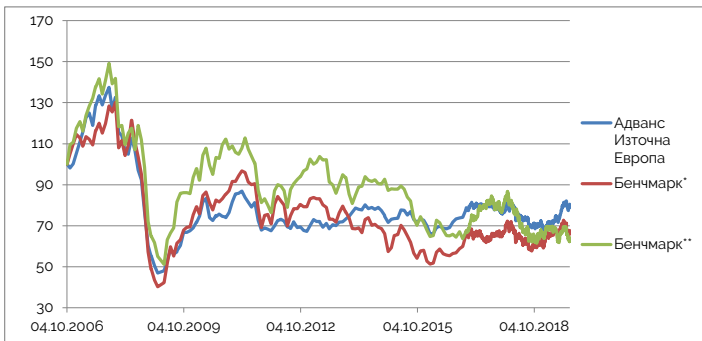
Идентификатори на фонда

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

Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	-1.85%	-4.94%	-6.89%
1 година	15.19%	13.98%	0.14%
Доходност YTD	18.59%	13.38%	-1.10%
От началото (анюализирана)	-1.67%	-3.09%	-4.05%

Представяне на Фонда



Годишно представяне

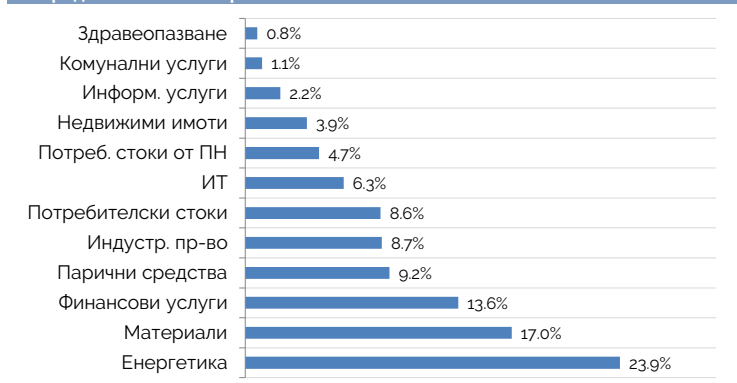
	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
2018	-12.25%	-11.12%	-20.91%
2017	4.42%	12.24%	22.39%
2016	11.31%	24.40%	-1.29%
2015	-2.29%	-8.32%	-22.13%
2014	-4.06%	-22.21%	2.24%
2013	6.64%	-11.15%	-16.81%
2012	4.07%	4.86%	34.08%
2011	-17.02%	-22.53%	-29.75%
2010	18.44%	21.65%	16.29%
2009	36.50%	73.42%	51.49%
2008	-61.94%	-66.63%	-56.45%
2007	25.91%	11.54%	20.71%

Разпределение на портфейла

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



ТОП 5 ПОЗИЦИИ

GMK Norliski Nikel (Русия), Материали	JSC "NOVATEK", Common (Русия), Енергетика	Lukoil (common) (Русия), Енергетика	JUMBO SA (Гърция), Потребителски стоки	Qiwi Plc (Русия), Информационни технологии
--	--	--	---	---