



### Коментар на портфейлния мениджър

Чудото на Коледа не подмина и световните пазари, които завършиха годината устремени към нови върхове, след като САЩ и Китай постигнаха съгласие за условията по т.нар. „първа фаза“ на търговската сделка между двете страни. Развиващите пазари (MSCI World) отчетоха месечно повишение от 1.1%, като американските акции регистрираха пореден исторически максимум. Така Северна Америка изпревари отчетливо Европа по годишна доходност (+31.2% спрямо +22.2%). Междувременно оптимизмът от търговската сделка даде силен тласък на развиващите се пазари, които се изстреляха с 5.3% през декември, но въпреки това завършиха годината с изоставане (+17.5%). Регионът на ЦИЕ не бе пропуснат от позитивния сантимент, като MSCI EFM Europe + CIS се повиши с 4.0%, но бенчмаркът без Русия добави само 1.8%. Пазарите от портфейла на фонда регистрираха положително месечно представяне.

Руският широк индекс отново тества психологическото ниво от 3 000 точки, като през втората половина на декември успя трайно да се стабилизира над него. След месечен ръст от 3.8% (+29.1% YTD) MOEX Russia завърши годината на нова исторически висока стойност. Металодобивните и металообработващите компаниите бяха най-силно представящи се на фона на всеобщ позитивизъм при развиващите се икономики и при суровините, като отчетливо силно се представи и енергийният сектор. Същевременно позитивният сантимент даде тласък на т.нар. суровинни валути, в това число и на рублата, която поскъпна с 3.8% спрямо щатския долар през декември. Така руската валута запази челната си позиция на най-силно поскъпнала валута от развиващите се пазари през 2019 (+12.5%).

При силно позитивен сантимент към развиващите се икономики доскоро изоставаният турски пазар продължи бързо да навакхва. Основните пазарни индикатори, свързани с нивото на финансов риск, се запазиха стабилни, като суалопвете за кредитно неизпълнение дори отчетоха допълнително подобрение през декември. Турският широк борсов индекс BIST 100 нарасна с 7.0% през месеца (+25.4% YTD). Същевременно, турската лира бе най-лошо представящата се от валутите на развиващите се пазари с месечен спад от 3.3% спрямо долара (-11.1% YTD), като зад тази динамика стояха два основни фактора. Първо, доходността по краткосрочните турски ДЦК спадна до 3-годишно дъно след по-голямо от прогнозираното намаление на ОЛП от страна на ЦБ. Второ, намерението на Турция да изпрати войски в Либия пробуди позатихналите геополитически рискове, като местната валута очаквано понесе първият удар.

Гръцкият индекс продължи възходящото си движение с ръст от 1.7% през месеца и запази челната си позиция в глобален план за представяне от началото на годината (+49.5%). Междувременно, румънският индекс BET добави 0.9% и остана на второ място в региона по представяне от началото на годината (+35.1%).

На секторно ниво позициите от добивната промишленост регистрираха най-силен положителен принос за месечната доходност на фонда (близо 1/2), следвани от енергийния и ИТ сектора. ДФ Адванс Източна Европа отчете силно представяне през 2019г и изпревари с 2,2 п.п. бенчмарка. Същевременно фондът утвърди и лидерска си позиция сред българските взаимни фондове с доходност от близо 30% за годината.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 2.03 M
HCA/ дял	EUR 0.881
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 % HCA год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма

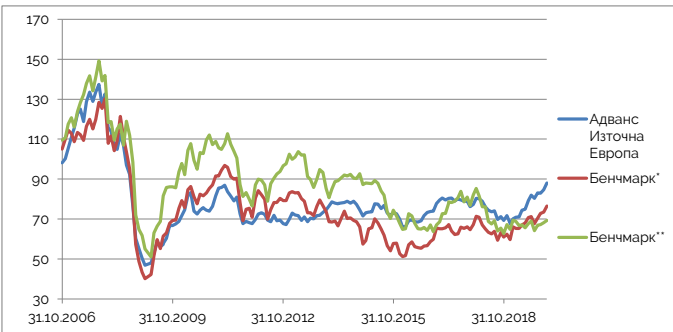
### Идентификатори на фонда

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

### Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	4.11%	4.01%	1.77%
1 година	29.88%	27.90%	6.91%
Доходност YTD	29.88%	27.90%	6.91%
От началото (анюализирана)	-0.95%	-2.13%	-3.39%

### Представяне на Фонда

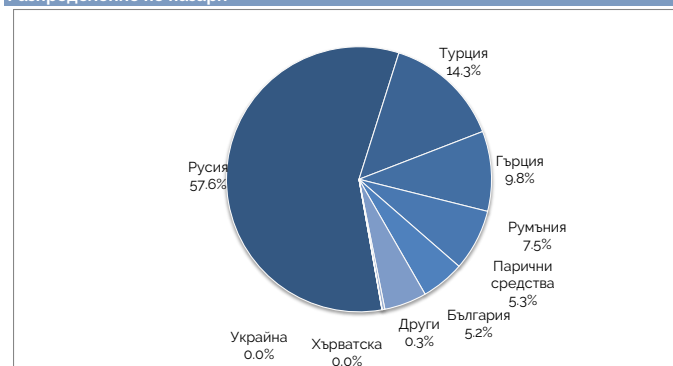


### Годишно представяне

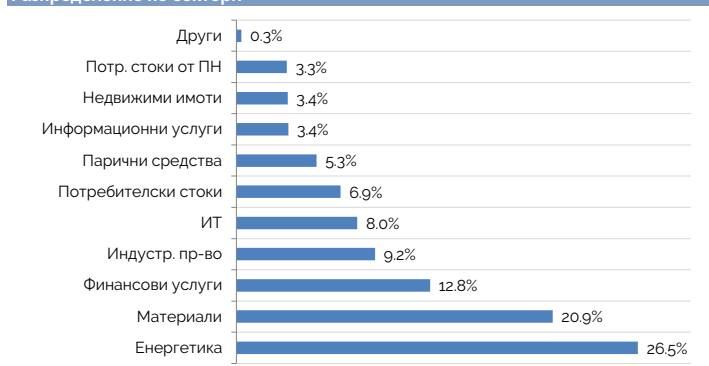
Година	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
2019	29.88%	27.90%	6.91%
2018	-12.25%	-11.12%	-20.91%
2017	4.42%	12.24%	22.39%
2016	11.31%	24.40%	-1.29%
2015	-2.29%	-8.32%	-22.13%
2014	-4.06%	-22.21%	2.24%
2013	6.64%	-11.15%	-16.81%
2012	4.07%	4.86%	34.08%
2011	-17.02%	-22.53%	-29.75%
2010	18.44%	21.65%	16.29%
2009	36.50%	73.42%	51.49%
2008	-61.94%	-66.63%	-56.45%
2007	25.91%	11.54%	20.71%

### Разпределение на портфейла

#### Разпределение по пазари



#### Разпределение по сектори



### ТОП 5 ПОЗИЦИИ

GMK Nortliski Nikel (Русия), Материали	Lukoil (common) (Русия), Енергетика	SBERBANK, COMMON (Русия), Финансови услуги	JSC "NOVATEK", Common (Русия), Енергетика	GAZPROM NEFT OAO-CLS (Русия), Енергетика
---	--	---	--	---