



### Коментар на портфейлния мениджър

Позитивното развитие на глобалните пазари продължи и през юли, макар и с известно забавяне в някои региони. Развитите пазари (MSCI World) добавиха 2.7% през месеца, като изпреварващо се представиха щатските акции, докато европейските бяха почти без промяна. Същевременно развиващите се пазари (MSCI EM) изостанаха по-осезаемо, с месечен ръст от 0.5%. Регионът на ЦИЕ отчете по-добро представяне - MSCI EFM Europe + CIS нарасна с 0.87%. Бенчмаркът без Русия се представи по-добре с повишение от 1.91%. По-голямата част от пазарите от портфейла на фонда се представиха положително.

Руският индекс MOEX отчете спад от 1.0% (+16.2% YTD) на фона на рекордно високи дивидентни плащания. Същевременно конвертирането на корпоративните дивиденди от страна на чуждестранните инвеститори оказа известен натиск и върху рублата, която загуби 0.7% спрямо щатския долар през юли.

Позитивният тренд в Турция се запази, въпреки че не липсваха и критични моменти. В началото на месеца, гуверньорът на централната банка беше сменен предсрочно, докато в средата на юли страната получи първата доставка от руската система за противоракетна защита, което на теория е отправна точка за налагане на санкции от страна на САЩ. Въпреки това щатския фокусът на щатската администрация изглежда се измести от физическа доставка към активиране, докато президентът Тръмп засега се противопоставя на Конгреса в дебата за санкции срещу Турция. На фона на привидно отшумял геополитически риск, акциите продължиха да поскъпват, като BIST 100 записа ръст от 5.8% (+11.8% YTD). Турската лира също укрепна с 3.6% спрямо долара, независимо че турската ЦБ изненада с размера на намалението на ОЛП (-425 базисни точки).

При гръцкия пазар не липсваше волатилност около предсрочните избори в началото на месеца, но акциите бързо възстановиха спада. Основният индекс завърши месеца с ръст от 3.6%, запазвайки челната си позиция в глобален план за представяне от началото на годината (+46.7%). Румъния също запази доброто си представяне, добавяйки 4.4% през юли и остава на второ място в региона по представяне от началото на годината (+24.7%). Сред по-малките балкански пазари, хърватският индекс CROBEX отчете слаб ръст от 1.5% (+9.3% YTD), докато българският SOFIX загуби 1.2% през месеца, нареждайки се предпоследен в регионалната класация от началото на годината (-2.3%).

С най-голям принос за положителното представяне на фонда през юли бяха руските позиции. След тях се нареждат турските акции в портфейла, които отчетоха най-висок ръст в абсолютно отношение. На секторно ниво най-добро представяне в портфейла отбелязаха компаниите от сектора на ИТ.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 2.74 M
HCA/ дял	EUR 0.8196
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	3.48%	0.87%	1.91%
1 година	10.70%	11.72%	-0.30%
Доходност YTD	20.83%	19.27%	6.22%
От началото (анюализирана)	-1.54%	-2.73%	-3.54%

### Представяне на Фонда

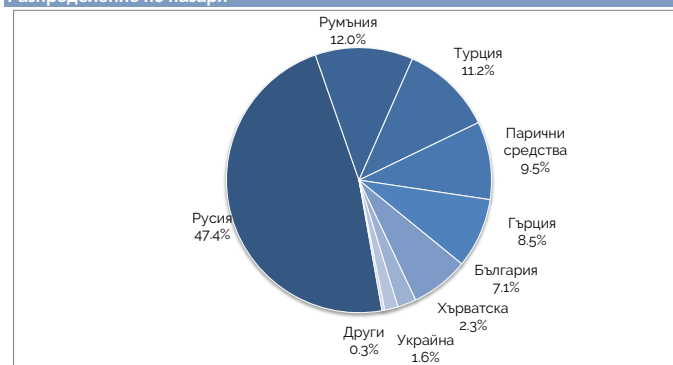


### Годишно представяне

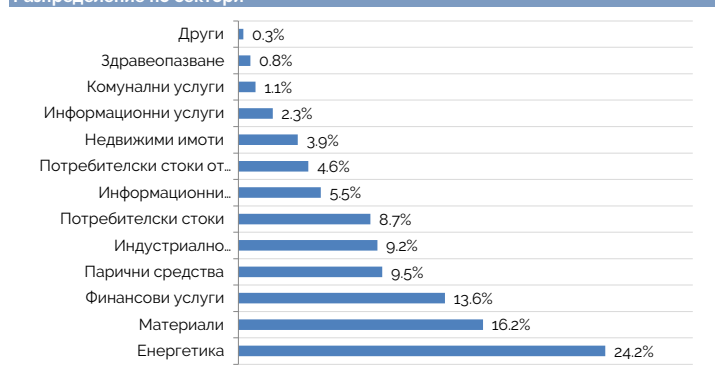
	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
2018	-12.25%	-11.12%	-20.91%
2017	4.42%	12.24%	22.39%
2016	11.31%	24.40%	-1.29%
2015	-2.29%	-8.32%	-22.13%
2014	-4.06%	-22.21%	2.24%
2013	6.64%	-11.15%	-16.81%
2012	4.07%	4.86%	34.08%
2011	-17.02%	-22.53%	-29.75%
2010	18.44%	21.65%	16.29%
2009	36.50%	73.42%	51.49%
2008	-61.94%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

### Разпределение на портфейла

#### Разпределение по пазари



#### Разпределение по сектори



### ТОП 5 ПОЗИЦИИ

GMK Nortliski Nikel (Русия), Материали	JSC "NOVATEK" (Русия), Енергетика	Lukoil (Русия), Енергетика	JUMBO SA (Гърция), Потребителски стоки	SBERBANK. (Русия), Финансови услуги
---	--------------------------------------	----------------------------	---	--