



### Коментар на портфейлния мениджър

Юни бе силен както за развитите пазари, така и за развиващите се, на фона на подобряващ се пазарен сантимент. Оптимизъм на пазарните участници се повиши, след като Федералният резерв смекчи тона си, а срещата на G-20 донесе примирие и обещание за подновяване на търговските преговори между САЩ и Китай. Развитите пазари (MSCI World) се повишиха с 4.00% през месеца, докато развиващите се (MSCI EM) леко изостанаха с месечно изменение от 3.4%. Въпреки това регионът на ЦИЕ отбеляза най-силно представяне сред тях, като MSCI EFM Europe + CIS нарасна с 4.0%, воден от ръста на руските акции. Съответно, бенчмаркът без Русия се представи по-слабо с повишение от 3.03%. Същевременно, пазарите от портфейла на фонда се представиха положително през месеца.

Руският индекс MOEX продължи да бележи нови върхове в отсъствието на геополитически шум, добавяйки 3,8% през юни (+17,3% YTD). Същевременно капиталовите потоци към руските държавни облигации продължиха да подкрепят рублата, която поскъпна с 3,4% спрямо долара.

Въпреки че месецът премина в очакване на повторните местни избори в Истанбул, турските акции и лирата се стабилизираха, докато волатилността се нормализира. В навечерието на изборите, ЦБ продължи да оказва подкрепа на валутата, която се повиши с 0,8% спрямо долара. Широкият индекс BIST 100 отскочи от критични нива в доларово изражение, докато в местна валута поскъпна с 6,5% през месеца (+5,7% YTD). Изборите в Истанбул бяха спечелени от кандидата на опозицията Екрем Имамоглу, което бе позитивно прието от пазарните участници. Същевременно геополитическият риск пред турския пазар изглежда затихна, след като Доналд Тръмп коментира по време на срещата на G-20 в края на месеца, че може да преразгледа санкциите върху Турция във връзка с закупуването на руска противоракетна защита.

Гръцкият пазар запази силно позитивната си динамика и през юни, воден от очаквания за победа на опозиционната партия Нова Демокрация на предстоящите предсрочни избори. Местният индекс заема лидерска позиция по доходност от началото на годината (+41,6%) както в регионален, така и в глобален план. Румънския остава с второ най-силно представяне в региона от началото на годината (+19,4%). След ръст от 3,8% на основния индекс през юни, румънските акции изцяло заличиха силния спад от края на миналата година, който беше породен от спорни фискални мерки.

Сред по-малките балкански пазари, хърватският индекс CROBEX и българският SOFIX регистрираха по-слаби движения през юни, съответно от 1,7% и 0,9%, като съответно продължават да изостават по доходност от началото на годината (+7,7% и -1,1%).

С най-голям принос за положителното представяне на фонда през юни са руските позиции, в частност акциите от енергийния сектор и добивната промишленост. Втори по значение през месеца са позициите в Румъния, водени от финансовия сектор. След тях се нареждат гръцките акции, следвани от активите ни в Турция, които изостанаха от основния индекс поради намалената експозиция към банковия сектор.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Надя Неделчева, CFA
Размер на фонда	EUR 2.65 M
HCA/ дял	EUR 0.792
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

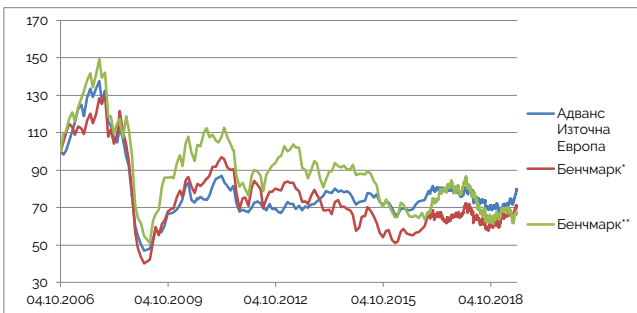
### Идентификатори на фонда

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

### Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	5.61%	4.00%	3.03%
1 година	7.62%	13.03%	0.20%
Доходност YTD	16.76%	18.24%	4.23%
От началото (анюализирана)	-1.81%	-2.81%	-3.71%

### 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 Norilsk Nickel (Русия), Материали	JSC "NOVATEK" (Русия), Енергетика	Lukoil (Русия), Енергетика	JUMBO SA (Гърция), Потребителски стоки	SBERBANK, (Русия), Финансови услуги
--	--------------------------------------	----------------------------	---	--