



Коментар на портфейлния мениджър

Изминалият месец бе подчертан негативен за глобалните пазари като резултат от подновените опасения за световни търговски войни. Развитите пазари приключиха месеца със спадове между 5 и 10%. При Централна и Източна Европа обаче картината бе доста смесена като MSCI EFM Europe + CIS всъщност отбеляза ръст от 1.4% в еврово изражение и така бе единственият регионален индекс приключващ месеца на положителна територия. Бенчмаркът без Русия се понижи с 2.17% за месеца.

Пазарите от портфейла на фонда се представиха позитивно като цяло на фона на общите негативни настроения. Особено позитивно бе представянето на руския пазар, като индексът MOEX вече е с възвръщаемост от началото на годината от 13% след ръст от нови 4.1% през май. Движенията на руския индекс и валута не бе повлияно негативно от резкия спад, който се наблюдаваше при петрола, като брентът се обезцени с 11.4% през месеца.

Особено силно бе представянето на гръцкия пазар, като основният индекс се повиши със 7.4%. Така Гърция е с най-силно представяне въобще в световен мащаб от началото на годината с възвръщаемост от над 35%. Позитивните настроения сред инвеститорите бяха в голяма степен следствие на позитивното приемане на победата на опозицията на европейските избори, което провокира свикването на предсрочни парламентарни избори от страна на управляващите.

Волатилността на турския пазар остава висока, като основният индекс изтри напълно печалбите от началото на годината след като загуби 5.1% през месеца. Междувременно стана ясно, че местните избори в Истанбул ще се повторят през юни след като управляващата партия, загубила изборите в най-големия турски град, подаде сигнали за нередности и поиска повторение на вота. Същевременно натискът върху турската лира отслабна и тя поскъпна с 2.2% спрямо еврото.

Румънският пазар остава със силно представяне от началото на годината (+15%) след лек ръст на основния индекс през май (+0.6%). Междинно публикуваните от Евростат данни за ръста на европейските икономики през първото тримесечие на годината сочат засилване на темпа на експанзия на румънската икономика след известно забавяне миналата година. През Q1'19 Румъния отчита един от най-високите темпове на ръст на БВП в ЕС: +5.1% на годишна база след забавяне до около 4% предходните две тримесечия.

Българската икономика също отчете по-силен от средния за ЕС икономически ръст през Q1 (+3.4%). Пазарът обаче остава на отрицателна територия от началото на година въпреки ръста на SOFIX от 1.3% през изминалия месец. Хърватският индекс отбеляза ръст от 0.7% през май. През изминалия месец излязохме от инвестицията си в Сърбия като така към момента нямаме инвестиции в сръбски акции.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Надя Неделчева, CFA
Размер на фонда	EUR 2.51 М
НСА/ дял	EUR 0.7499
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 % НСА год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма

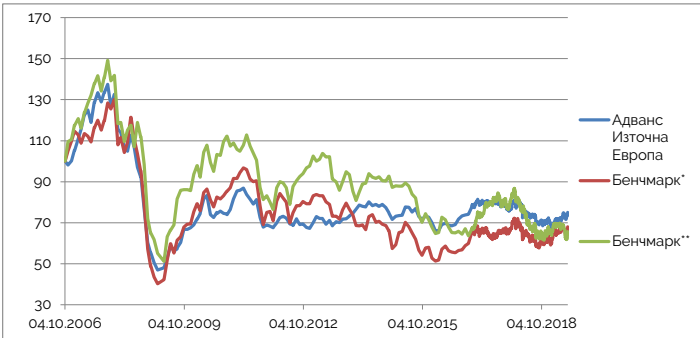
Идентификатори на фонда

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

Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	0.77%	1.39%	-2.17%
1 година	0.82%	7.12%	-4.64%
Доходност YTD	10.56%	13.69%	1.16%
От началото (анюализирана)	-2.25%	-3.13%	-3.96%

Представяне на Фонда

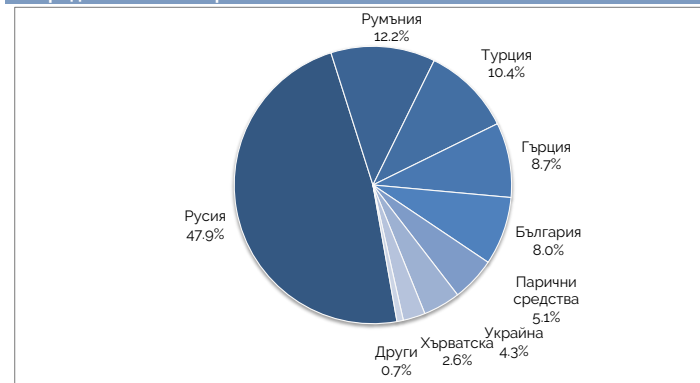


Годишно представяне

Година	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	SBERBANK, COMMON (Русия), Финансови услуги
--	--	--	---	---