



### Коментар на портфейлния мениджър

Глобалните пазари на акции записаха пореден силен месец на фона на нови данни, потвърждаващи икономическото възстановяване, увеличаващи се надежди за ефективно лечение на COVID-19 и нови стимули от САЩ. Индексите в ЦИЕ се представиха разнопосочно, което доведе до спад от 0.32% (в евро) за MSCI EFM Europe + CIS ex RU. БВП данните за второто тримесечие потвърдиха очакванията за опустошителния ефект на пандемията върху икономиките. В Полша, обаче, картината беше малко по-оптимистична, тъй като данните се оказаха по-малко негативни от очакваното, а икономическият спад възлезе на 8.2% на годишна база (спрямо прогноза за -8.4%). В същото време, унгарската икономика разочарова със спад от 13.6% (спрямо очаквани -10.5%). Слабите данни бяха съпътствани с по-висока от очакваното инфлация, което доведе до обезценка от 3.2% на форинта спрямо еврото. Междувременно, полската злата поскъпна с 0.4%, а курсът на чешката крона спрямо еврото остана на почти същите нива. Паричните потоци към акциите от развиващите се пазара останаха положителни и през август, възлизайки на 4.4 млрд. долара според IIF.

Фондът отново реализира много силен месечен резултат - стойността на дяловете се повиши с 2.36%, а това доведе до огромна преднина спрямо бенчмарка от началото на годината (12.18 п.п.). В по-дългосрочна перспектива резултатите също са значително по-добри. Доброто представяне през месеца се дължи основно на добра селекция на акциите в Полша и Унгария. На секторно ниво най-голям принос към доходността имаха секторите на комуникационните услуги (0.8 п.п.) и финансите (1.0 п.п.).

Основният индекс във Варшава - WIG20 нарасна с 1.8%. След дълъг период на затишие, IPO пазара в Полша бе съживен с новините за листването на няколко компании за видео игри, както и на гиганта в сферата на онлайн търговията Allegro. Според нас осъществяването на тези IPO-та би могло да има положителен ефект върху целия полски пазар, тъй като те ще привлекат интереса на чуждестранните инвеститори. През август на борсата най-силно се представиха компаниите от секторите ИТ (+6.7%) и недвижими имоти (+4.5%), а тези от нефт и газ (-5.2%) и WIG-Energy (-4.4%) отново бяха сред губещите.

Чешкият индекс PX се повиши с 2.4%, воден от акциите от финансовия сектор. Нашата най-голяма позиция - Avast - се представи по-неубедително (-6.7%), тъй като резултатите за последното тримесечие не успяха да отговорят на високите очаквания на инвеститорите.

Унгарският индекс BUX записа лек ръст от 0.5%. Позициите във фонда записаха по-добър резултат, водени от Wizz Air, чиито акции повишиха стойността си с 20.9% на фона на очаквания за растящ пазарен дял.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 9.15 М
НСА/дял	EUR 0.8534
Начало на публично предлагане	23.11.2007
Валута	Евро
Разходи за покупка	до 1.50%
Такса за управление	1.5 % НСА год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма
Бенчмарк за сравнение	MSCI EFM Europe + CIS ex RU

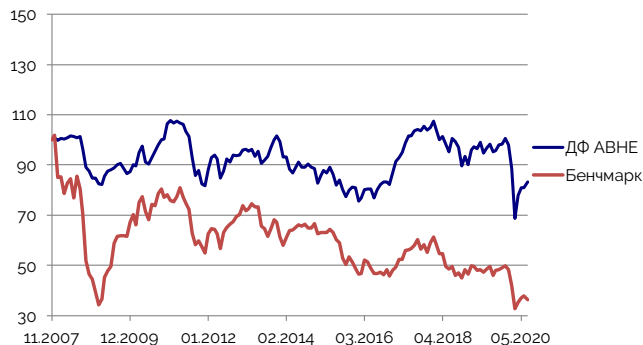
### Идентификатори на фонда

ISIN	BG90000016063
Код в Bloomberg	ADVIPOF.BU
Reuters Lipper	68417298

### Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	2.65%	-0.32%
1 година	-10.44%	-21.39%
Доходност YTD	-15.14%	-27.28%
От началото (анюализирана)	-1.23%	-7.64%

### Представяне на Фонда

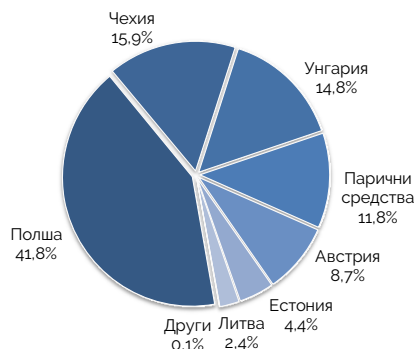


### Годишно представяне

Година	Фонд	Бенчмарк
2019	11.31%	6.91%
2018	-14.09%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.26%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%
2012	17.55%	34.08%
2011	-23.26%	-29.75%
2010	21.98%	16.29%
2009	2.85%	51.49%
2008	-15.88%	-56.45%

### Разпределение на портфейла

#### Разпределение по пазари



#### Разпределение по сектори



### Топ 5 акции

LIVECHAT SOFTWARE SA (Полша), Информационни технологии

CD PROJEKT SA (Полша), Комуникационни услуги

AVAST PLC ORD (Чехия), Информационни технологии

RICHTER GEDEON NYRT (Унгария), Здравеопазване

CEZ AS (Чехия), Комунални услуги