



Коментар на портфейлния мениджър

Въпреки опасенията от втора вълна на COVID-19, ръстовете на американските и развиващите се пазари се запазиха и през юли. Темпът на поскъпванията, обаче, продължи да отслабва, тъй като рисковете допълнително се увеличиха. Нетните парични потоци към развиващите се пазари останаха положителни за четвърти пореден месец и възлязоха на 1,9 млрд. евро според IIF. Фокусът при икономическите данни беше върху числата за БВП през второто тримесечие на 2020, които потвърдиха рекордния спад в икономическата активност. Регионът на ЦИЕ също беше сериозно ударен, но според първоначалните данни спадовете са по-ограничени спрямо средното за ЕС. За момента най-леко засегнатата страна в Европа е Литва, където БВП се сви със само 3,7% на годишна база (спрямо -14,4% за ЕС). В Европа, страните от ЕС успяха да стигнат до споразумение по плана "Следващата генерация на ЕС", който предвижда помощи в размер на 750 млрд. евро.

Страните от ЦИЕ ще са сред най-големите бенефициенти от него, като се очаква да получат грантове в размер на 4% до 8% от БВП (за 2018г.), които могат да бъдат допълнени със заеми в размер на 6-8% от БВП. Постигането на съгласие по сделката имаше позитивен ефект върху валутите на страните от ЦИЕ, които бяха сред най-силно представящите се в глобален план. Унгарският форинт, чешката крона и полската злата поскъпнаха съответно с 3,0%, 1,6% и 0,7% спрямо еврото. За разлика от валутите, обаче местните индекси бяха сред изоставащите в глобален план, а индексът MSCI EFM Europe + CIS ex RU изгуби 4,05% от стойността си. Въпреки това, дяловете на фонда поскъпнаха с 2,58% през месеца, което доведе до значително по-добро представяне спрямо бенчмарка. Ръстовете бяха водени основно от акциите ни в технологичния сектор, които средно поскъпнаха с 26,6% (в евро).

На варшавската фондова борса, компаниите с по-малка капитализация продължиха да се представят по-силно, тъй като ликвидността при тях допълнително се подобри в резултат на засиления интерес на малките инвеститори. В същото време, индексът на сините чипове WIG20 се покачи съвсем леко с 0,5%. Компаниите с държавно участие бяха сред изоставащите през месеца – секторните индекси WIG-Banks и WIG-Oil&Gas паднаха с 7,5% и 7,7%. WIG-IT се нареди сред победителите с ръст от 7,7%, който беше воден от най-голямата ни позиция в портфейла - LiveChat Software (+39,9%), която изкара силни резултати за тримесечието. Акциите на KGHM, които също са част от портфейла, скочиха с 38,7% в резултат на поскъпването на среброто и медта и също се отличиха с висока доходност.

Чешките ни позиции записаха по-добро представяне спрямо местния бенчмарк (+129 базисни точки в евро), който реализира спад от 3,8% в местна валута. Това се дължи основно на ръста при акциите на антивирусната компания Avast (+9,1%). Междувременно, банките и CEZ (комунални услуги) бяха сред губещите.

Балтийските индекси запазиха водещите си позиции по доходност от началото на годината в региона на ЦИЕ, като индексът OMX Baltic Benchmark нарасна с 2,1%. В същото време унгарските акции изгубиха 3,1% от стойността си, измерено чрез индекса BUX.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 8,91 М
НСА/дъл	EUR 0,8314
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

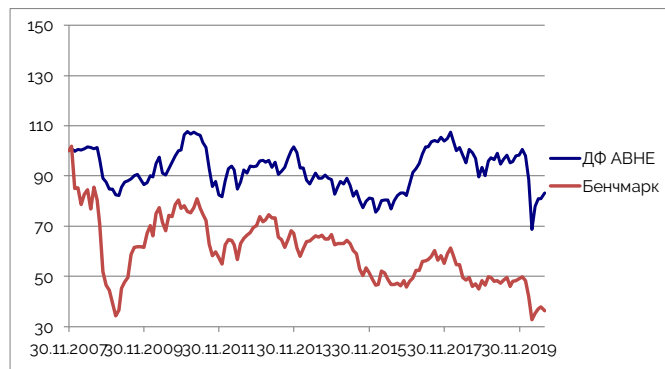
Идентификатори на фонда

ISIN	BG90000016063
Код в Bloomberg	ADVPOF.BU
Reuters Lipper	68417298

Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	2,58%	-4,05%
1 година	-15,39%	-26,57%
Доходност YTD	-17,32%	-27,05%
От началото (анюализирана)	-1,44%	-7,66%

Представяне на Фонда

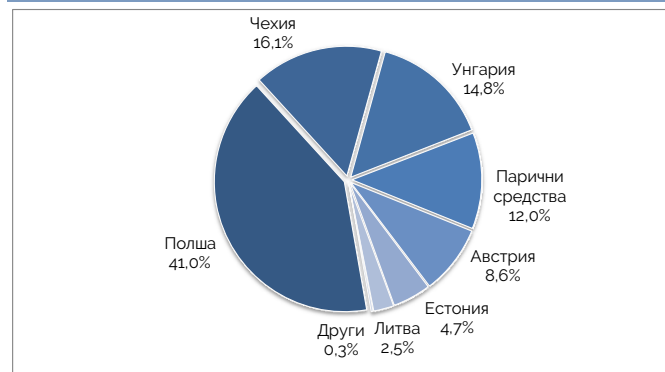


Годишно представяне

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
--	--	---	---	----------------------------------