



### Коментар на портфейлния мениджър

След като през първото тримесечие на годината станахме свидетели на рекордно бързо навлизане в „мечи пазар“, през следващите 3 месеца глобалните борсови индекси записаха едно от най-силните си тримесечия в историята. Забележителните поскъпвания бяха основно провокирани от мащабните парични стимули на правителствата, отварянето на икономиките и засилените обеми на търговия при индивидуалните инвеститори. През юни темпът на поскъпвания продължи да отслабва поради покачващия се брой зарази в САЩ и нарастващото напрежение между САЩ и Китай. Въпреки това, оценъчните съотношения продължиха да се разширяват. Съотношението 2021E P/E за MSCI EM достигна 16.3x, което е и най-високата стойност за последните 10 години. Покачането на индексите в ЦИЕ също отслабна като индексът MSCI EFM Europe + CIS ex RU се повиши с 2.16% в евро, водено от нарастването на турския индекс ISE 100 (+10.4%). Силното представяне на Турция, която не е част от стратегията на портфейла беше и една от причините за изоставането на фонда спрямо бенчмарка. Стойността на дяловете се покачи с 0.4%, което е с 17б базисни точки по-малко спрямо бенчмарковия индекс. Въпреки това, фондът запази по-силното си представяне както от началото на годината, така и в дългосрочен план. Валутните ефекти не оказаха голямо влияние, тъй като полската злата и чешката корона поскъпнаха с 0.07% и 1.08% спрямо еврото, а унгарският форинт се обезцени с 2.22% в резултат на поредното изненадващо решение на централната банка за сваляне на лихвите. През юни не сме предприемали сериозни промени по отношение на алокацията на портфейла.

На варшавската фондова борса фокусът беше съсредоточен върху компаниите от сектора на комуналните услуги, чиито акции продължиха да поскъпват - WIG Energy увеличи стойността си с 33.3%. В основата на това бяха спекулации за отделяне на бизнеса, свързани с възглед по модела на Германия. Идеята в последствие беше приветствана от вицепремиера Яцек Сашин, което допълнително подсили поскъпването. Поради високите политически рискове около тези компании и неяснота по отношение на изпълнението на този преход към по-чиста енергия, засега не смятаме да инвестираме в сектора. Акциите на банките също поскъпнаха повече от пазара (+4.6% за WIG Banks спрямо +2.1% за WIG20), но останаха със сериозни загуби от началото на годината. Останалите сектори се представиха разпопосочно.

Чешките акции записаха малко по-високи ръстове, като индексът PX се покачи с 2.5%. Поскъпването беше водено от двете акции с най-голямо тегло в индекса - CEZ (+6.4%) и антивирусната компания Avast (AVST) (+3.1%). В другата крайност бяха акциите на медийната компания CETV, които паднаха 12.6%.

Унгарският индекс BUX остана почти непроменен (-0.2%), а балтийските индекси продължиха възходящото си движение, запазвайки челните се позиции в региона на ЦИЕ по отношение на доходност от началото на годината.

### Факти за Фонда

|                               |                                 |
|-------------------------------|---------------------------------|
| Тип на Фонда                  | отворен                         |
| Портфейлен мениджър           | Емил Янчев, Константин Проданов |
| Размер на фонда               | EUR 869 М                       |
| НСА/дъл                       | EUR 0.8105                      |
| 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     |

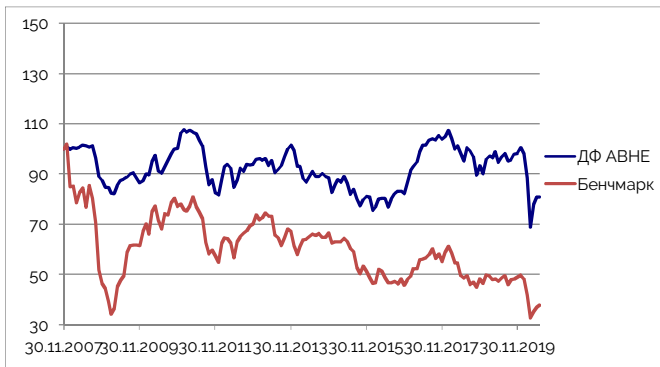
### Идентификатори на фонда

|                 |               |
|-----------------|---------------|
| ISIN            | BG90000016063 |
| Код в Bloomberg | ADVIPOF.BU    |
| Reuters Lipper  | 68417298      |

### Резултати на Фонда

|                            | Фонд    | Бенчмарк |
|----------------------------|---------|----------|
| 1 месец                    | 0.06%   | 2.16%    |
| 1 година                   | -16.21% | -22.01%  |
| Доходност YTD              | -19.40% | -23.97%  |
| От началото (анюализирана) | -1.65%  | -7.41%   |

### Представяне на Фонда

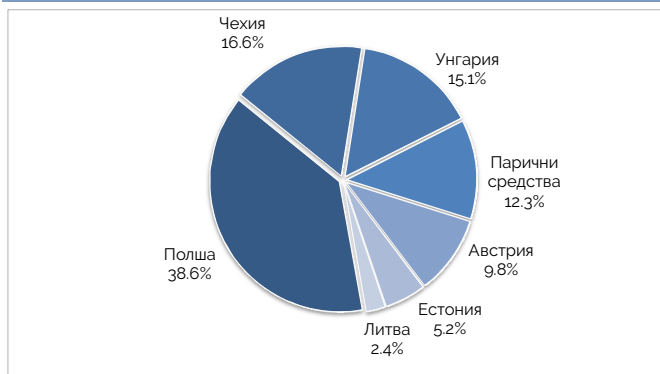


### Годишно представяне

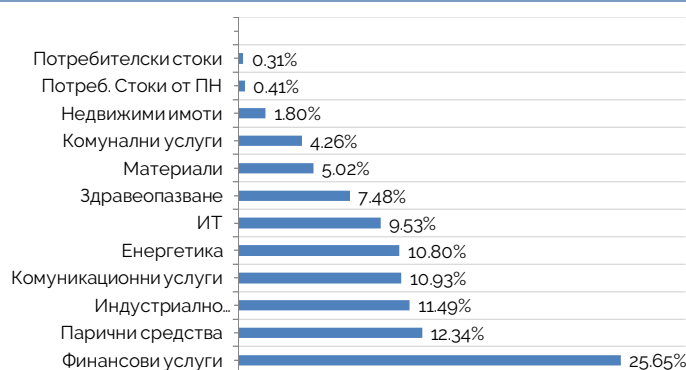
| Година | Фонд    | Бенчмарк |
|--------|---------|----------|
| 2019   | 11.31%  | 6.91%    |
| 2018   | -14.09% | -20.91%  |
| 2017   | 20.96%  | 22.39%   |
| 2016   | 7.26%   | -1.29%   |
| 2015   | -2.27%  | -22.13%  |
| 2014   | -16.68% | 2.24%    |
| 2013   | 3.47%   | -16.81%  |
| 2012   | 17.55%  | 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

CD PROJEKT SA (Полша), Комуникационни услуги

LIVECHAT SOFTWARE SA (Полша), Информационни технологии

AVAST PLC ORD (Чехия), Информационни технологии

CEZ AS (Чехия), Комунални услуги

RICHTER GEDEON NYRT (Унгария), Здравеопазване