

Фондът инвестира в акции на компании от региона на Централна и Източна Европа, като следва дългосрочен хоризонт на държане на акциите.



Коментар на портфейлния мениджър

Месец март сложи край на най-дългия „бичи пазар“ в историята, след като пазарните индекси потънаха в „меча територия“ за рекордно кратко време. Задълбочаващата се криза около коронавируса доведе до срив на финансовите пазари, понеже мерките за овладяването и предизвикаха огромни икономически сътресения, които тласнаха световната икономика към рецесия. Развиващите се пазари на акции и облигации претърпяха безпрецедентен отлив на капитали, възлизащ на \$83.4 млрд според IIF. Това доведе до спад от 15.5% (в евро) на MSCI EM. На фона на тази турболентност регионът на ЦИЕ реализира още по-големи загуби, като MSCI EFM Europe + CIS ex RU се понижи с 21.7% (в евро). Валутният ефект имаше значителен негативен принос върху представянето, тъй като злотата, чешката крона и форинта се обезцениха с 5-7% спрямо еврото.

Полските акции се представиха малко по-добре спрямо останалите пазари в портфейла, но въпреки това реализираха сериозни загуби - WIG20 се понижи с 14.5%. Полското правителство предприе доста предпазлив подход и реши да затвори страната при само 25 потвърдени случая на коронавирус. Това доведе до по-слабо представяне на акциите от сектора на потребителските стоки, тъй като компаниите бяха принудени да затворят временно своите магазини и ресторанти. Поради несигурността относно продължителността на тези ограничения решихме да останем без експозиция към сектора. Опасенията за рецесия понижиха и акциите от банковия сектор (-29.5%), което ги нареди също сред основните губещи. По-дефанзивните сектори като телекомуникации и стоки от първа необходимост бяха по-стабилни. Първият се понижи с 4.3%, а акциите на търговците на храни - Dino (DNP) и Jeronimo (JMT) дори се повишиха, съответно с 14.3% и 3.4%. Индустрията за видеоигри, която е една от малкото, които биха могли да извлекат ползи от настоящата ситуация, също се представи силно. Заради нарастващия риск, обаче решихме да намалим по-високата си позиция в CD Projekt (CDR) и заключихме част от печалбата.

Чешкият индекс PX изгуби 19.2% през март. Индексът пострада основно от банките, които изгубиха над 1/3 от стойността си. Една от причините за разпродажбите беше препоръката на централната банка да отложат плащането на дивиденди. Решихме да запазим нашите позиции там, понеже смятаме, че банките от сектора са добре подготвени за настъпващата криза. Унгарският индекс BUX изтри 17.6% от стойността си. Дефанзивните акции като ANY Security Printing (ANYB) и Gedeon Richter (GDRB) продължиха да се представят по-силно, а акциите на Wizz Air (WIZZ) останаха под натиск. Поради негативните ни очаквания за авиокомпаниите, продадохме част от акциите си на Wizz Air. Въпреки това, оставаме позитивни за компанията в дългосрочен план.

През март стойността на дяловете на фонда се понижи с 22.3%, което е малко повече в сравнение с бенчмарка, който изтри 21.7%. Въпреки това фондът запази по-силното си представяне както от началото на годината, така и за по-дълъг период. В краткосрочен план планираме да поддържаме по-високо от обичайното ниво на парични наличности, което ще ни позволи да ограничим негативния ефект от високата волатилност.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 7.38 М
НСА/ дял	EUR 0.688
Начало на публично предлагане	23.11.2007
Валута	Евро
Разходи за покупка	до 150%
Такса за управление	1.5 % НСА год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма
Бенчмарк за сравнение	MSCI EFM Europe + CIS ex RU

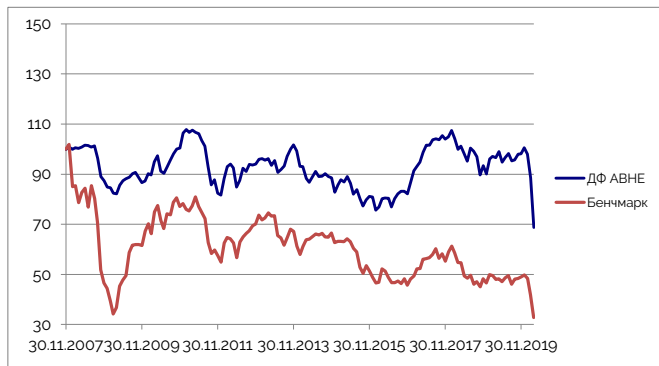
Идентификатори на фонда

ISIN	BG90000016063
Код в Bloomberg	ADVPOF.BU
Reuters Lipper	68417298

Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-22.31%	-21.67%
1 година	-28.77%	-31.65%
Доходност YTD	-31.58%	-34.27%
От началото (анюализирана)	-2.98%	-8.64%

Представяне на Фонда

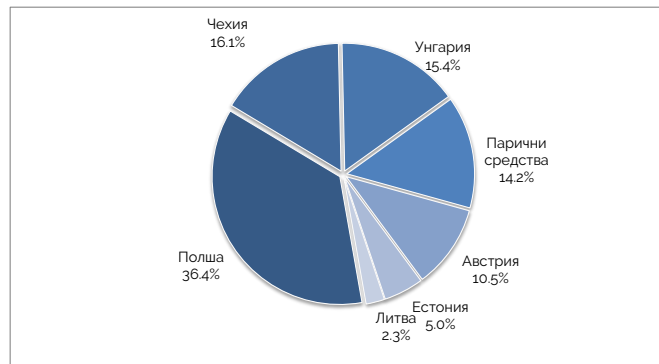


Годишно представяне

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

CD PROJEKT SA (Полша), Комуникационни услуги	RICHTER GEDEON NYRT (Унгария), Здравеопазване	LIVECHAT SOFTWARE SA (Полша), Информационни технологии	CEZ AS (Чехия), Комунални услуги	AVAST PLC ORD (Чехия), Информационни технологии
--	---	--	----------------------------------	---