



Коментар на портфейлния мениджър

Глобалните пазари на акции отстъпиха през октомври на фона на увеличаваща се волатилност, която беше провокирана от опасения, свързани с разпространението на пандемията и несигурност по отношение на резултатите от изборите в САЩ. Пандемичната ситуация в Източна Европа се влоши значително, а новите случаи на заразени достигнаха рекордни нива. С цел да се избегне претоварване на здравните системи, правителствата бяха принудени да наложат нови ограничителни мерки. В Чехия, където скоростта на разпространение беше най-висока дори се стигна до нов „локдаун“. Това доведе до понижаване на прогнозите за развитието на икономиките, а инвеститорите станаха по-предпазливи. Така регионът на ЦИЕ се нареди сред изоставащите, а MSCI EFM Europe + CIS ex RU се понижи с 11% (в евро). Регионалните валути също се обезцениха спрямо еврото. Полската злота се понижи с 1.7%, а форинтът и чешката крона изгубиха 0.8% и 0.6% от стойността си. В същото време, силно представане на пазарите в Азия доведе до ръст от 4% (в евро) за MSCI EM, а паричните потоци към развиващите се пазари достигнаха \$6.3 млрд. според IIF (\$4.7 млрд., от които към Китай).

Стойността на дяловете на фонда се понижи с 5,75%, което беше по-добър резултат спрямо представянето на бенчмарка (-11% в евро). Това се дължи основно на положителен ефект от избора на акции, по-високото ниво на парични наличности и липсата на експозиция към турския пазар, които се представи по-зле. Сезонът на отчетите за третото тримесечие засега се развива по-добре от очакванията ни, особено при банките и компаниите от ИТ сектора. Отчитайки това, както и високия дисконт на местните акции спрямо останалите основни пазари, смятаме, че регионът на ЦИЕ има добър потенциал за пазарно възстановяване, когато несигурността около вируса започне да намалява.

Оборотът на полската фондова борса се повиши до 47 млрд. злоти (+191% спрямо миналата година), което беше основно свързано с IPO-то на компанията за електронна търговия Allegro (ALE). В първите дни на търговия компанията удвои пазарната си капитализация, която достигна близо \$22 млрд., провокирано от засиления интерес към качествени бързорастящи компании. През октомври увеличихме експозицията ни към ИТ сектора като добавихме акции на Comarch (CMR) в портфейла. Предвид високата продуктова диверсификация, сериозния обем на поръчки и добрите перспективи в сегмента телекомуникации (вкл. 5G технологии), смятаме, че компанията в момента е доста атрактивно оценена.

Чешкият PX и унгарският BUX се представиха по-силно от полския WIG20, който отчете спад от 11.5%, но все пак завършиха месеца на червено, понижавайки се съответно с 2.9% и 2.0%. В Чехия продадохме позицията ни в медийната компания CETV, тъй като сделката за сливането с групата PPF беше одобрена, а търговията с акциите ѝ беше преустановена. Пазарите от Прибалтика продължиха да се представят по-добре, като OMX Baltic се повиши с 1.0%.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 7,98 М
НСА/дял	EUR 0,7445
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

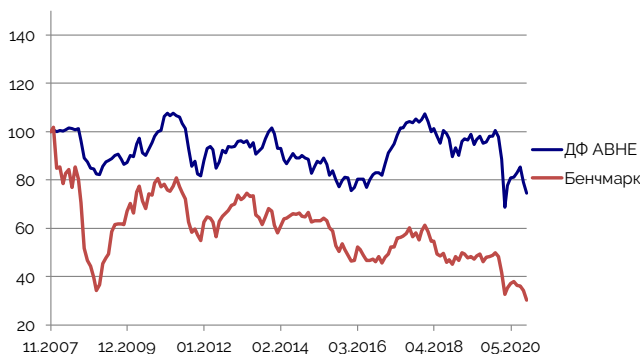
Идентификатори на фонда

ISIN	BG90000016063
Код в Bloomberg	ADVIPOF.BU
Reuters Lipper	68417298

Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-5,75%	-10,97%
1 година	-24,05%	-36,85%
Доходност YTD	-25,96%	-38,76%
От началото (анюализирана)	-2,25%	-8,76%

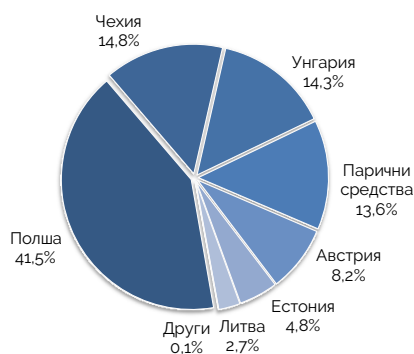
Представяне на Фонда



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 по пазари



Разпределение на портфейла

Разпределение по сектори



Топ 5 акции

LIVECHAT SOFTWARE SA (Полша), Информационни технологии

CD PROJEKT SA (Полша), Комуникационни услуги

AVAST PLC ORD (Чехия), Информационни технологии

CEZ AS (Чехия), Комунални услуги

RICHTER GEDEON NYRT (Унгария), Здравеопазване