



### Коментар на портфейлния мениджър

На фона на повишена волатилност на глобалните пазари, акциите завършиха февруари с умерени ръстове. Основните фактори зад ръста бяха очакванията за сериозни фискални стимули в САЩ, индикациите на ФЕД за запазване на ниското ниво на лихвите и прогресът на ваксинационната кампания. През втората половина на месеца обаче, цените на акциите започнаха да падат в резултат на повишената доходност при облигациите и растящите инфлационни опасения. Въпреки това, развитите пазари (MSCI World) реализираха ръст от 2.54% в евро, а развиващите се (MSCI EM) изостанаха, покачвайки се с 0.82%. Акциите от ЦИЕ се представиха по-слабо (измерено през MSCI EFM Europe + CIS ex RU), записвайки спад от 0.95% след неубедително представяне на по-големите представители на региона. За разлика от бенчмарка, цената на дяловете на фонда реализира положителен ръст от 2.19%, побеждавайки го с 3.14 п.п. Сред основните причини за ръста бяха положителният ефект от селекцията ни в Полша и силният принос от ИТ сектора (+0.73 п.п.). Движението на валутите имаше негативен ефект върху резултата ни, тъй като чешката крона и унгарският форинт отслабнаха с 0.46% и 1.3% спрямо еврото, а полската злата поскъпна с 0.1%. Полският индекс WIG20 отново разочарова, понижавайки се с 2.1%. Спадът беше провокиран основно от по-големите представители на индекса, тъй като акциите на Allegro и CD Projekt се понижавяха с по над 10%. В същото време банките отчетоха сериозни ръстове (+7.5% за WIG-Banks), водени от очаквания за по-бързо разрешаване на сагата с ипотеките в швейцарски франкове и силни тримесечни резултати. За разлика от WIG20, компаниите със средна и малка капитализация продължиха добрата си инерция, което имаше положителен ефект върху резултата на фонда.

В Чехия, индексът PX нарасна с 4.0% и се нареди сред лидерите в ЦИЕ. Финансовите акции оказаха най-сериозна подкрепа на индекса, водени от Moneta Money Bank, чиито акции увеличиха стойността си с 8.4% след публикуването на по-силни от очакваното резултати. От останалите основни представители единствено акциите на Avast завършиха със спад (0.3% в евро).

При по-големите унгарски компании от BUX се наблюдаваха минимални изменения на акциите, което доведе до слаб ръст от 0.6% за индекса. В същото време акциите на Wizz Air, които не са част от индекса, но са част от портфейла на фонда, скочиха с 21.6% на фона на голям ръст при резервациите във Великобритания и подобрение на перспективите за летния сезон.

Балтийските пазари се представиха разнопосочно. Естонският индекс OMX Tallinn нарасна с 1.2% и така увеличи преднината си пред останалите два индекса от региона.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 10.27 М
НСА/дъл	EUR 0.956
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

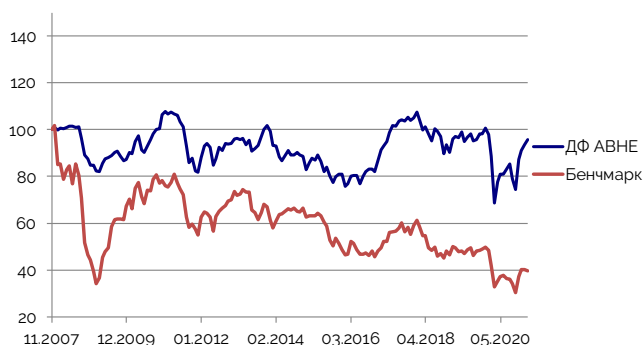
### Идентификатори на фонда

ISIN	BG9000016063
Код в Bloomberg	ADVIPOF.BU
Reuters Lipper	68417298

### Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	2.19%	-0.95%
1 година	7.95%	-4.97%
Доходност YTD	4.87%	-1.30%
От началото (анюализирана)	-0.34%	-6.72%

### Представяне на Фонда

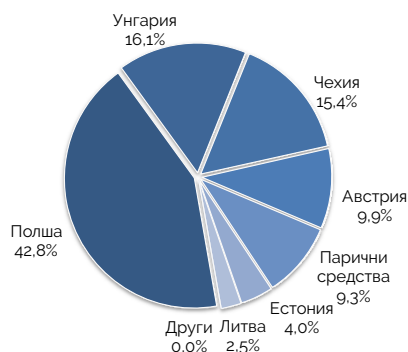


### Годишно представяне

Година	Фонд (%)	Бенчмарк (%)
2020	-9.35%	-19.20%
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

MONETA MONEY BANK (Чехия), Финансови услуги

RICHTER GEDEON NYRT (Унгария), Здравеопазване

CEZ AS (Чехия), Комунални услуги

KGHM POLSKA MIEDZ SA (Полша), Материали