



Коментар на портфейлния мениджър

Пазарните настроения останаха приповдигнати през юни и повечето индекси продължиха да поскъпват. Неочакваната „ястребова“ позиция на Фед не сложи край на ралито, но доведе до временно покачване на волатилността. Промяната в реториката, както и индикацията за по-ранно от очакваното покачване на лихвите даде увереност на инвеститорите, че Фед няма да толерира твърде висока инфлация и съответно няма да е принуден да затыга рязко паричната политика, за да навакса. Така „growth“ акциите отново станяха по-предпочитани спрямо по-цикличните и „value“ акции, които изостанаха. Тази пазарна динамика се отрази положително върху доходността на фонда, тъй като компаниите от секторите ИТ и Комуникационни услуги са по-широко застъпени в портфейла (спрямо бенчмарка). Стойността на дяловете на фонда поскъпна с 1.05%, изпреварвайки бенчмарка за региона на ЦИЕ (MSCI EFM Europe + CIS ex RU), който се понижи с 0.35% (в евро) след силното поскъпване през предходния месец. Именно ИТ (+1.4 пп) и Комуникационни услуги (+0.3 пп) бяха секторите с най-голям принос за доходността на фонда, а Финансовите услуги (-0.4 пп) и Здравеопазване (-0.2 пп) бяха в другата крайност. Комуникацията на Фед даде импулс и на долара (доларов индекс), който поскъпна с 2.7%. Това имаше негативно влияние върху валутите от ЦИЕ, тъй като полската злота, чешката крона и унгарският форинт поевтиняха съответно с 1.0%, 0.3% и 1.2% спрямо еврото.

Инерцията при WIG20 отслабна, понеже финансовите компании, енергийните и рафинерите претърпяха спадове на фона на засилени разпродажби от инвеститори, които решиха да заключат печалбите си. В банковия сектор се появи положителни новини, свързани с решението на полската комисия за финансов надзор, която позволи изплащането на дивиденди от печалбата за 2020 г. при определени условия. Това беше най-позитивно за банката Pekao (-3.1%), която ще може да разпредели цялата си печалба. Поскъпването на акциите на Livechat Software (+16.6%) – най-голямата ни позиция – имаше сериозен принос върху месечната доходност (+1.1 пп). Компанията оповести силни, но не впечатляващи резултати за Q1'21. Основната ни позиция от индустрията за видео игри – Ten Square Games (+14.7%) също поскъпна значително, понеже най-голямата им игра беше одобрена от китайския регулатор за местния пазар. Ние очаквахме това решение да се превърне в сериозен катализатор за акцията и това беше една от причините да открием позиция в компанията през април.

Чешките акции не отчетоха сериозни промени през юни и така основният индекс PX се понижи с 0.8%. Решението на централната банка да повиши основния лихвен процент с 25 базисни точки не оказа сериозна подкрепа на финансовите акции, тъй като това беше очаквано от пазара.

В Унгария BUX записа по-силно представяне, повишавайки се с 1.9% на фона на положителни движения при четирите основни представители от индекса. Акциите на Wizz Air (-3.1%) изостанаха, понеже растящите цени на горивата и излишният капацитет в сектора продължиха да оказват натиск.

Факти за Фонда

| | |
|-------------------------------|---------------------------------|
| Тип на Фонда | отворен |
| Портфейлен мениджър | Емил Янчев, Константин Проданов |
| Размер на фонда | EUR 11.58 М |
| НСА/дъл | EUR 1.0779 |
| 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 | 1.05% | -0.35% |
| 1 година | 32.99% | 14.94% |
| Доходност YTD | 18.24% | 8.15% |
| От началото (анюализирана) | 0.55% | -5.93% |

Представяне на Фонда за последните 10 години

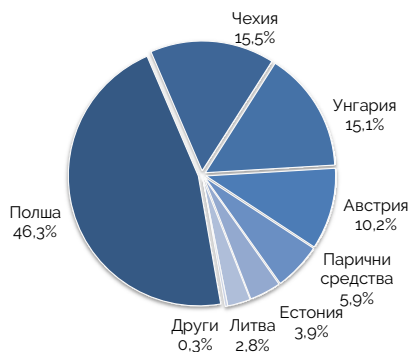


Годишно представяне

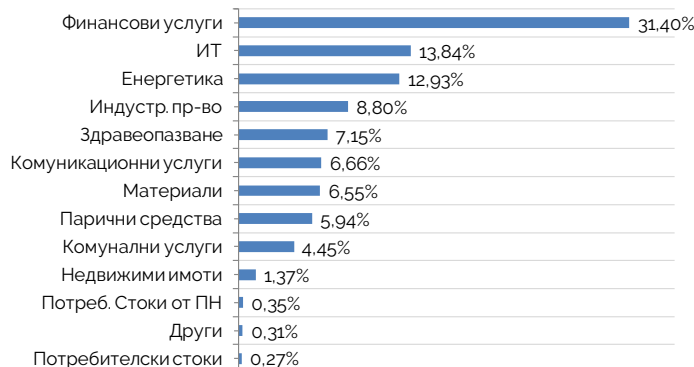
| Година | Фонд | Бенчмарк |
|--------|---------|----------|
| 2020 | -9.35% | -19.20% |
| 2019 | 11.31% | 6.91% |
| 2018 | -14.09% | -20.91% |
| 2017 | 20.96% | 22.39% |
| 2016 | 7.26% | -1.29% |
| 2015 | -2.27% | -22.13% |
| 2014 | -16.68% | 2.24% |
| 2013 | 3.47% | -16.81% |
| 2012 | 17.55% | 34.08% |
| 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

CEZ AS (Чехия), Комунални услуги

MONETA MONEY BANK (Чехия), Финансови услуги

BANK PEKAO SA, Полша, Финансови услуги

KRUK S.A., (Полша), Финансови услуги