



### Коментар на портфейлния мениджър

През септември рисковите фактори продължиха да се трупат, което доведе до покачване на волатилността на пазарите. Най-голямо влияние върху сантимента имаха нарастващите притеснения относно финансовата стабилност на китайския сектор за недвижими имоти, нарушените вериги на доставки, както и покачващата се инфлация. В резултат на това глобалните развити (MSCI World) и развиващи се пазари (MSCI EM) изтриха по 2.5% от стойността си (в евро). Регионът на ЦИЕ, измерено през MSCI EFM Europe + CIS ex RU, изостана леко, със спад от 3.3% (в евро). На този фон стойността на дяловете на фонда се понижи с 1.0% (2.34 п.п. над бенчмарка), което компенсира до известна степен изоставането през предходния месец. Значителен принос към разликата в представянето имаше по-голямата ни експозиция към енергийния сектор, който се представи най-силно (0.8п.п. за представянето на фонда), както и централно-европейските банки (Erste и Raiffeisen Bank). Липсата на експозиция към Турция и Гърция също имаше благоприятен ефект, тъй като те бяха сред най-големите губещи. Валутните изменения повлияха негативно върху доходността на фонда, тъй като златата и форинтът се обезцениха с 1.9% и 2.9% спрямо еврото, след като унгарската ЦБ направи по-малко от очакваното увеличение на лихвите (0.15 п.п.), а полската ЦБ не прибегна до затягане на монетарната политика. За разлика от тях, ЦБ на Чехия изненада пазарите и покачи лихвите с 0.75 п.п., което доведе до поскъпване на кроната с 0.3 п.п. спрямо еврото.

Полският индекс WIG20 се нареди сред изоставащите в региона, със спад от 2.4%. На секторно ниво, акциите на енергийните компании и тези, добиващи въглища поскъпнаха най-много поради нарастващите цени на енергийните суровини. В другия край на спектъра бяха акциите от сектора комунални услуги, както и на компаниите от сектора е-търговия, които пострадаха от нарастващи опасения относно конкурентната среда. Решихме да добавим нова позиция в портфейла – ритейлъра Perco Group. Основните причини за включването ѝ бяха атрактивната цена, стабилният бизнес модел, конкурентните предимства и амбициозните планове за експанзия.

Чешките акции (PX) поскъпнаха с 3.2%, подпомогнати от банковия сектор и компанията от комунални услуги – CEZ, която продължи да се възползва от растящите цени на електроенергията. Сред по-малките представители на индекса се отличи оръжейната компания CZG, чиито акции скочиха с 25.2% след силни финансови резултати.

Унгарският BUX също приключи септември на зелено с ръст от 1.7%. Както и при глобалните индекси, сред големите компании най-силно се представи енергийната компания MOL (+6.6%). В Прибалтика, OMX Tallinn се понижи с 3.4%, а OMX Vilnius с 7.0%, воден от Ignitis Grupe, която потъна с 17.9% поради рискове, свързани с новия регулаторен период (2022-26 г.) за разпределение на електроенергия.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 12.12 М
НСА/дял	EUR 1.1251
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	-0.97%	-3.31%
1 година	42.44%	33.34%
Доходност YTD	23.42%	13.50%
От началото (анюализирана)	0.85%	-5.49%

### Представяне на Фонда за последните 10 години

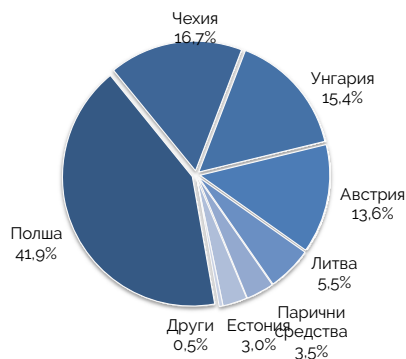


### Годишно представяне

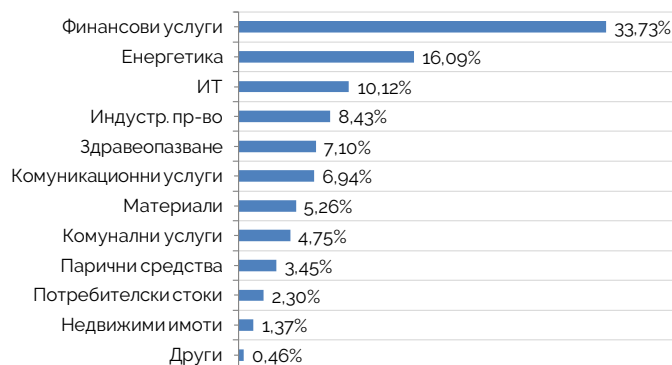
Година	Фонд	Бенчмарк
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%
2012	17.55%	34.08%
2011	-23.26%	-29.75%
2010	21.98%	16.29%
2009	2.85%	51.49%
2008	-15.88%	-56.45%

### Разпределение на портфейла

#### Разпределение по пазари



#### Разпределение по сектори



### Топ 5 акции

CEZ AS (Чехия), Комунални услуги

LIVECHAT SOFTWARE SA (Полша), Информационни технологии

MONETA MONEY BANK (Чехия), Финансови услуги

KOMERCNI BANKA (Чехия), Финансови услуги

BANK PEKAO SA, Полша, Финансови услуги