



Коментар на портфейлния мениджър

Волатилността на финансовите пазари се повиши през април на фона на негативни икономически изненади, перспективи за по-бързо покачване на лихвите в САЩ, висока инфлация и затваряния в Китай. В резултат на това се влоши и сантимента към региона на ЦИЕ, където MSCI EFM Europe + CIS ex RU се понижи с 3.8% в евро. Стойността на дяловете на фонда изостана малко, отчитайки спад от 5.4%. Това беше предизвикано от географски различия в двата портфейла (отсъствието на Турция във фонда), а ефектът на селекцията беше силно позитивен. MSCI ACWI спадна с 3.1% (в евро), тъй като американските акции изостанаха, изравнявайки развитите европейски акции по негативна доходност от началото на годината. Занижената склонност за поемане на риск се отрази и върху местните валути в ЦИЕ, които се обезцениха спрямо еврото. Златата и чешката крона се понижиха с 0.6% и 0.8% съответно, а форинтът регистрира спад от 2.9% заради опасността от потенциално блокиране на средствата от фондовете на ЕК за възстановяване.

С изключение на индустриите „Комунални услуги“ и „Газ и петрол“, повечето полски акции завършиха месеца на червено. Банките отново изостанаха най-много със спад от 15.4%. Ниската експозиция на фонда към тях имаше съответно положителен ефект. Нарастващата инфлация подложи на натиск акциите, свързани с потребителски стоки и услуги, които също се наредиха сред основните губещи. Компаниите за видео игри също разочароваха. Акциите на CD Projekt пострадаха заради отложени и отмени планове на компанията, а резултатите на Ten Square Games бяха под очакванията, което засили низходящия тренд при акциите. В същото време, Q4'21 резултатите на Inter Cars (дистрибутор на части за коли) потвърдиха първоначално оповестените, които бяха изключително силни. Освен това компанията обяви очаквания за ускорение на ръста на продажбите през следващите месеци (много над очакванията на пазара). В резултат на това решихме да увеличим позицията ни.

Чешките ни позиции се представиха по-силно от местния индекс PX, който изтри 2.5% от стойността си. Добрият резултат на фонда дойде най-вече от най-голямата ни позиция - CEZ (комунални услуги) и Moneta Money Bank, чиито акции поскъпнаха съответно с 8.1% и 5.5%. Активният ни подход в Унгария също имаше положително отражение. Акциите на ниско-тарифния превозвач Wizz Air (не е част от бенчмарка) имаха най-голям принос, записвайки ръст от 9.8% през месеца. Междувременно, спечелихме и от намаляването на позицията ни в OTP Bank през миналия месец, тъй като акциите и спаднаха с 11.1%.

В Австрия финансовите акции разочароваха на фона на макроикономическата нестабилност. Това отчасти беше компенсирано от ръста при акциите на компанията OMV (+13.2%), която продължава да се възползва от силното търсене на петрохимикали и недостига на дизел. В същото време балтийските акции почти нямаха ефект върху резултата на фонда.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 11.31 М
НСА/ дял	EUR 0.9841
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	-5.41%	-3.80%
1 година	-0.47%	0.08%
Доходност YTD	-13.03%	-9.88%
От началото (анюализирана)	-0.11%	-6.06%

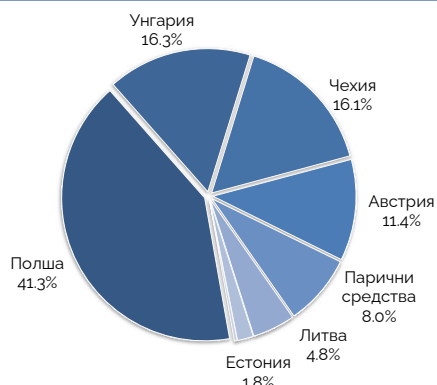
Представяне на Фонда за последните 10 години



Годишно представяне

Година	Фонд	Бенчмарк
2021	24.13%	11.71%
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 по пазари



Разпределение на портфейла

Разпределение по сектори



Топ 5 акции

CEZ AS, Чехия, Комунални услуги

MONETA MONEY BANK, Чехия, Финансови услуги

MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL, Унгария, Енергетика

ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги

RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване