

Инвестиционна цел

Фондът инвестира в акции на компании от региона на Централна и Източна Европа, като следва дългосрочен хоризонт на държане на акциите.



Коментар на портфейлния мениджър

Летният ръст на пазарите беше прекъснат през август, тъй като фокусът на инвеститорите отново се измести към покачането на лихвите и забавянето на световната икономика. Позитивните нагласи, които доминираха през първата половина на месеца, рязко се смениха след речта на Джером Пауъл в Джаксън Хоул, която засили опасенията на инвеститорите относно последиците от повишаването на лихвите. В резултат на това MSCI World се понижи с 4.1% в долари. Измерено през MSCI EFM Europe + CIS ex RU (-0.9% в евро), регионът на ЦИЕ се представи по-силно, дължащо се на озадачавашо силно представяне на турския индекс ISE 30 (+25%). Повечето пазари в ЦИЕ с изключение на Турция завършиха на минус, начело с Полша, където WIG20 изостана значително, отчитайки спад от 11.2%. Нестихващата инфлация, задаващата се енергийна криза, както и надвисналите извънредни данъци върху някои индустрии погрещиха в най-голяма степен на представянето в ЦИЕ. Според информация от местните брокери разпродажбите се дължат не само на фундаментални причини, но също и на засилени разпродажби от чуждестранни фондове (вкл. ликвидации), отдалечаващи акциите от справедливата им стойност. На относителна база това доведе до рекордно ниски оценки на местните акции, а дисконтът на полския и унгарския основен индекс достигна почти 50% спрямо MSCI EM (на база на 12M FWD P/E). В синхрон със спадовите на основните пазари в портфейла, стойността на дяловете на фонда се понижи с 4.5%, изоставайки от бенчмарка. В портфейла „Енергетика“ (-1.6 п.п.) и „Материали“ (-0.9 п.п.) натежаха най-много върху резултата заради рисковете от рецесия. От друга страна единствено „ИТ“ (+0.1 п.п.) и „Недвижими имоти“ (+0.02 п.п.) имаха леко положителен принос.

В Полша акциите на държавните дружества бяха сред най-големите губещи. „Комунални услуги“ (-24.9%) записаха най-голям спад заради поскъпването на въглищата (основен компонент на разходите), което ще ограничи печалбите. Междувременно рекордно високите цени на природния газ принудиха някои производители на торове да преустановят производство, което изпрати акциите на химическите компании 20.7% надолу за месеца. Акциите от „Газ и Петрол“ също изостанаха (-18.5%) на фона на очаквания за нормализиране на маржовете на рафинериите и политически интервенции. Поддържайки по-ниска експозиция към държавните компании в Полша, успяхме да постигнем силен ефект на селекция. Негативно ни изненадаха слабите данни за БВП през Q2 (-2.1% на тримесечна база). Позитивното е, че резултатът в голяма степен е повлиян от промяна в материалните запаси, а инвестициите и вътрешното потребление остават силни.

В Унгария акциите на банката OTP най-накрая прекъснаха негативната серия, завършвайки с ръст от 4.6%. Енергийната компания MOL оповести резултати за Q2, които не успяха да впечатлят и акцията изостана със спад от 5.4%. Така индексът BUX отчете ръст от 0.2%. В същото време в Чехия правителството публикува консултативен документ, съдържащ предложения за извънредни секторни данъци. Заложеният допускания бяха в голяма степен според очакванията на инвеститорите във финансовия сектор, но все пак местните банки завършиха месеца на червено. Предложенията за извънредни данъци повлияха по-негативно върху CEZ, чийто акции се обезцениха с 9.7% въпреки повишените цени на тока.

Австрийските банки в портфейла публикуваха силни резултати, но въпреки това цялостно пазарът имаше негативен принос (-0.39 п.п.). Балтийските акции имаха леко положителен принос.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 10.23 М
НСА/дял	EUR 0.8885
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	-4.54%	-0.89%
1 година	-21.79%	-22.63%
Доходност YTD	-21.48%	-18.70%
От началото (анюализирана)	-0.80%	-6.58%

Представяне на Фонда за последните 10 години

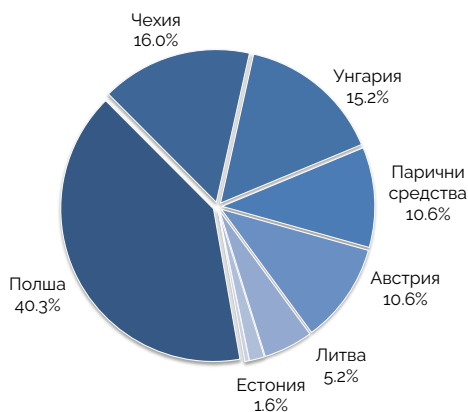


Годишно представяне

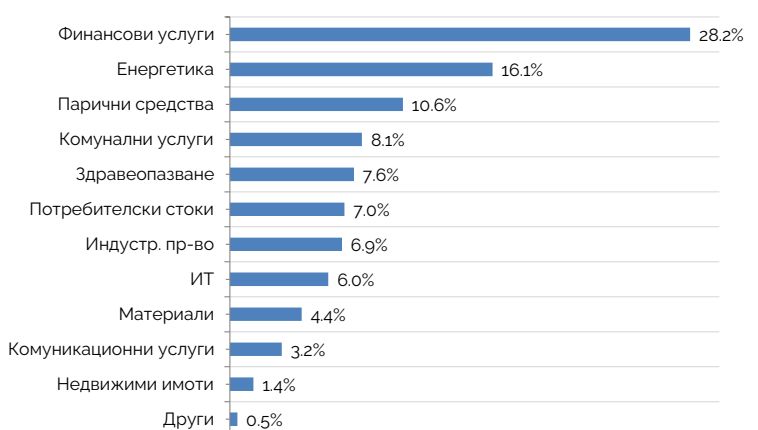
Година	Фонд (%)	Бенчмарк (%)
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%
2012	17.55%	34.08%
2011	-23.26%	-29.75%
2010	21.98%	16.29%
2009	2.85%	51.49%
2008	-15.88%	-56.45%

Разпределение на портфейла

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



Топ 5 акции

CEZ AS, Чехия, Комунални услуги	RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване	MONETA MONEY BANK, Чехия, Финансови услуги	LIVECHAT SOFTWARE SA, Полша, ИТ	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL, Унгария, Енергетика
---------------------------------	--	--	---------------------------------	---