

АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

Инвестиционна цел

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



31 декември 2022 г.

*Това е маркетингов материал

Коментар на портфейлния мениджър

Краят на една безмилостна година за глобалните пазари беше белязан от разпродажби през декември. Нестихващата инфлация, рязко то покачване на лихвите, задаващата се рецесия и войната в Украйна бяха сред основните опасения, които държаха инвеститорите на нокти през годината. В резултат на това, след спад от 7.4% в евро през декември, MSCI ACWI изгуби 14.5% от стойността си през 2022 г. Очаквано Фед, ЕЦБ и АЦБ повишиха лихвите с по 50 б.т. и дадоха сигнал за продължително затягане на политиките, което доведе до покачване на волатилността по пазарите. Регионът на ЦИЕ, измерен през MSCI EFM Europe + CIS ex RU, остана по-стабилен, записвайки ръст от 1.1% в евро, воден от Турция, която за пореден месец изпревари останалите, записвайки ръст от 6.3% в евро. В Централна Европа настроенията не бяха толкова позитивни и стойността на дяловете на фонда се понижи с 1.1%, или общ спад от 16.2% през 2022 г. Така фондът изостана от бенчмарка с 9,7 п.п., което обаче в основна степен се дължи на различията в географското разпределение, тъй като Турция (+109% през 2022 г. в евро) и Гърция (+4.1% през 2022 г.) не са част от стратегията на фонда. По отношение на валутните ефекти, поскъпването на форинта (+2.3%) и чешката крона (+0.8%) спрямо еврото подпомогнаха месечната доходност на фонда, а злотата повлия негативно със спад от 0.3%. Въпреки че ЕС замрази близо 22 млрд. евро по кохезионните фондове за Унгария, това не оказа голямо влияние върху форинта, тъй като „ястребовата“ политика на ЦБ надделя върху настроенията. В също то време Полша успя да достигне до предварително разбирателство с ЕС, което може да доведе до евентуално отпускане на близо 34 млрд. евро средства по Плана за Възстановяване.

Подкрепен от „Потребителски стоки и услуги“ и „Финансови услуги“, основният полски индекс – WIG20 продължи възстановяването си, нараствайки с 3,2%. Въпреки това за цялата 2022 г. записа загуба от 20,9%. В портфейла на фонда – Allegro (e-търговия) (+12,5%) и застрахователят PZU (+12,1%) реализираха най-големи ръстове, а индустриалната компания Grupa Kety (-22,7%) натежа най-много върху доходността, тъй като прогнозните резултати за 2023 г. се оказаха разочаровачни. На фона на нестихващи насрещни ветрове компаниите за видео игри също се наредиха сред губещите.

Със спад от 4,8% унгарските акции от основния индекс BUX изостанаха, записвайки загуба от 13,7% през 2022 г. Правителството премагна тавана от HUF 480/л върху цените на горивата. За съжаление, непосредствено след това беше увеличен данъкът върху разликата в цените на сортовете „Брент“ и „Урал“ от 40% на 95%, което на практика ще лиши енергийната компанията MOL от потенциалните печалби, произлизащи от премахването на тавана. В следствие на това акциите и поевтиняха с 7,7% през декември. Сантиментът допълнително се влоши в края на годината, след като за да „закърпи“ бюджета, правителството о бяви данък върху „свърхпечалбите“ и за производителите на лекарства. Това повлия негативно върху акциите на Richter Gedeon (-1,8%). Същевременно смятайки, че вече много от рисковете са калкулирани, решихме да увеличим през декември позицията ни в банката OTP.

Чешкият индекс PX записа спад от 1.1% през декември, общо понижение от 15,7% за годината. Останалите пазари в портфейла (Австрия, Прибалтика) имаха леко негативен принос към доходността през месеца. През 2022 г. австрийският ATX изтри 19%, а OMX Baltic завърши със загуба от 11,8%.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 10.92 M
НСА/дял	EUR 0.9483
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	-1.06%	1.14%
1 година	-16.20%	-6.49%
Доходност YTD	-16.20%	-6.49%
От началото (анюализирана)	-0.35%	-5.57%

Представяне на Фонда за последните 10 години

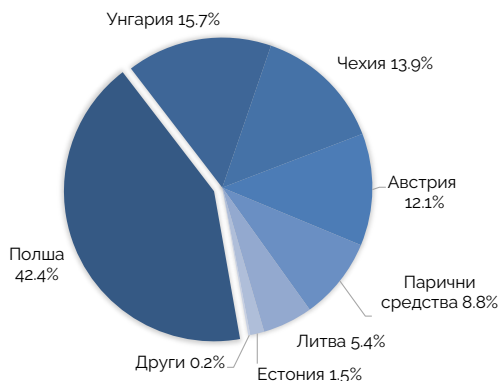


Годишно представяне

Година	Фонд	Бенчмарк
2022	-16.20%	-6.49%
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

POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN, Полша, Енергетика

RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване

ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги

MONETA MONEY BANK, Чехия, Финансови услуги