



### Коментар на портфейлния мениджър

През януари представянето на акциите от ЦИЕ може да се раздели на две части. В началото на месеца местните пазари останаха незасегнати от спадовите при глобалните индекси и повишиха стойността си. През втората половина обаче те също бяха потопени от масивните разпродажби отвъд океана, тъй като опасенията, свързани с повишаването на лихвите в САЩ, се засилиха, а пазарите калкулираха две допълнителни покачвания през 2022 г., до общо пет. Нагнетяването на напрежение около Русия също оказа сериозно влияние. Но въпреки растящата волатилност регионът на ЦИЕ, измерен през MSCI EFM Europe + CIS ex RU, все пак успя да реализира положителна доходност от 1.0% и по този начин изпревари значително почти всички основни глобални индекси, които останаха „под водата“. Това стана в резултат на по-голямото присъствие на компании „със стойност“ в региона, тъй като ротацията от „растящите компании“ към тях продължи с пълна сила. Това имаше отражение и върху доходността на фонда, понеже акциите на „растящите“ компании във фонда също бяха засегнати. Така след като през миналата година фондът изпревари значително своя бенчмарк, през януари изостана с 193 б.т.. Присъствието на Гърция и Турция в бенчмарка (с общо тегло от над 20%), които не част от стратегията на фонда, също имаше ключов принос за по-слабото представяне, тъй като те записаха по-високи ръстове.

На секторно ниво най-голям принос към доходността на фонда имаха Финансови услуги (+1.0 п.п.) и Енергетика (+0.1 п.п.), а Комуникационни услуги (-0.8 п.п.) повлия най-негативно, тъй като производителите на видео игри разочароваха, въпреки благоприятните развития в индустрията и новините за две огромни придобивания (на Activision Blizzard и Zynga). Междувременно местните валути (злата, крона и форинт) поскъпнаха спрямо еврото, което имаше позитивен ефект върху доходността. Това се случи на фона на продължаващата политика на централните банки в ЦИЕ на покачване на лихвите. Най-силно се представи форинтът, благодарение на по-голямото от очакваното повишение на лихвите в Унгария (+50 б.т.). Предварителните данни за БВП през 2021 г. в Полша (+5.7%) и Чехия (+3.3%) също оказа позитивно влияние върху валутите, понеже и двете икономики записаха по-високи от очакваните ръстове.

В Полша единствено акциите в сектора Финансови услуги записаха по-осезаемо поскъпване, което доведе до повишение от 5.3% при WIG Banks. На другия полюс бяха Комунални услуги (-7.1%), Газ и Петрол (-7.8%), ИТ (-7.1%) и Потребителски услуги. На този фон сините чипове от WIG20 изтриха 2.5% от стойността си. Решиме да се възползваме от спада и увеличихме леко позицията ни в ритейл компанията Персо.

В Чехия индексът PX се понижи с 0.7%. Банките имаха разнопосочно представяне, а акциите на компанията CEZ поевтиняха с 2.5%.

Унгарските и австрийските акции допринесоха положително за доходността на фонда. Индексът BUX се повиши с 5.4%, а австрийския ATX записа спад от 0.5%, но позициите ни в OMV и UNIQA се представиха по-силно. В същото време акциите от Прибалтика не оказаха съществено влияние върху месечния резултат.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 12.69 М
НСА/дял	EUR 1.1208
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

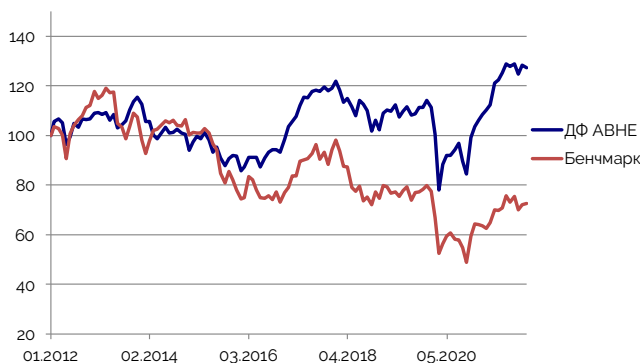
### Идентификатори на фонда

ISIN	BG90000016063
Код в Bloomberg	ADVIPOF.BU
Reuters Lipper	68417298

### Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-0.95%	0.98%
1 година	19.81%	13.21%
Доходност YTD	-0.95%	0.98%
От началото (анюализирана)	0.81%	-5.41%

### Представяне на Фонда за последните 10 години

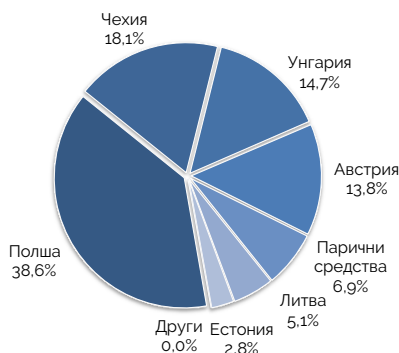


### Годишно представяне

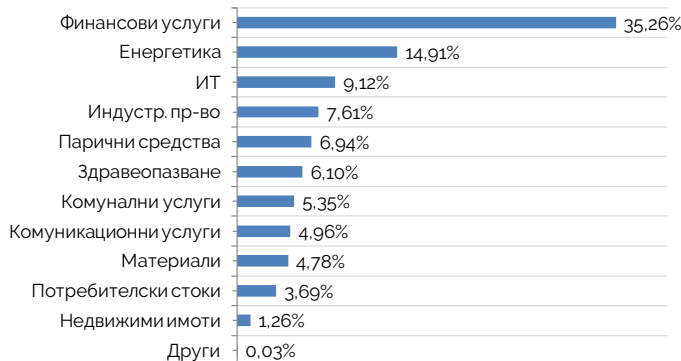
Година	Фонд (%)	Бенчмарк (%)
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%
2012	17.55%	34.08%
2011	-23.26%	-29.75%
2010	21.98%	16.29%
2009	2.85%	51.49%
2008	-15.88%	-56.45%

### Разпределение на портфейла

#### Разпределение по пазари



#### Разпределение по сектори



### Топ 5 акции

CEZ AS (Чехия), Комунални услуги	BANK PEKAO SA, Полша, Финансови услуги	MONETA MONEY BANK (Чехия), Финансови услуги	KOMERCNI BANKA (Чехия), Финансови услуги	RAIFFEISEN BANK INTERNAT. AG (Австрия), Финансови услуги
----------------------------------	--	---	--	--