

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

Въпреки че перспективите пред растежа на глобалната икономика се влошиха през юли, а инфлацията остава извън контрол, пазарите на акции се игнорираха икономическите фундаменти и американският индекс S&P 500 (+9.2%) записа най-силния си месец от 2020 г. насам. Очаквано Фед повиши лихвите с 75 б.т. до 2.25% - 2.50%, продължавайки агресивното затягане на паричната политика. Срещата на Фед обаче провокира сериозни пазарни ръстове, тъй като инвеститорите решиха, че американската ЦБ ще смени подхода си през 2023 г., уповавайки се на данните, които предстои да излязат. Междувременно в Европа ЕЦБ също повиши лихвите с 50 б.т. за пръв път от повече от десетилетие, приключвайки ерата на отрицателни лихви. Друга основна тема тук беше газта и по тенциалното спиране на доставките от Русия. На фона на тази несигурност цените на газта в Европа нараснаха значително. Това повлия негативно върху представянето на пазарите от ЦИЕ, които изостанаха от глобалните с ръст от 2.7% в евро според MSCI EFM Europe + CIS ex RU. В същото време стойността на дяловете на фонда нарасна с 2.0%. По отношение на валутите, чешката крона поскъпна леко (+0.6% спрямо еврото), а форинтът (-2.1%) и злотата (-0.8%) се обезцениха, повлиявайки негативно върху резултата на фонда. Унгарската ЦБ продължи да покачва сериозно лихвите, което обаче не се оказа достатъчно, за да компенсира разпродажбите, провокирани от рисковете, свързани с усвояването на европейските фондове и доставките на газ.

Разнопосочно представяне сред по-големите полски компании изпрати WIG20 само 1.5% нагоре. Акциите от „Нефт и газ“ бяха сред победителите, поскъпвайки средно с 16.7%. PKN Orlen, Lotos и PGNiG постигнаха споразумение за сливането на компаниите, създавайки „национален шампион“. Съотношенията за размяна на акциите също бяха фиксирани и се оказаха по-изгодни за акционерите в Lotos и PGNiG. А акциите на PKN бяха подкрепени от рекордно високите маржове при рафиниране през юни. Jeronimo Martins, която се занимава с търговия на храни, обяви впечатляващи резултати за Q2'22, което подкрепи и останалите акции от индустрията и така те изпревариха пазара. В другата крайност бяха банките (-3.8%), чиито акции продължиха да страдат от забавянето на икономиките и политическите рискове.

Потиснати от финансовите компании, чешките акции завършиха месеца на червено със спад от 1.5%. Въвеждането на данъци върху „с връхпечалбите“ на компании остана основна тема. В същото време акциите на CEZ отново започнаха да поскъпват (+7.9%), тъй като инвеститорите се отърсиха от опасенията за въвеждането на извънредни данъци, а цените на електроенергията продължиха да растат.

Унгарските акции имаха най-значим положителен принос към резултата на фонда (+13 п.п.), тъй като местният индекс се представи по-силно (+6.5%). Освен това ние се възползвахме от ръста при акциите на ниско-тарифната компания Wizz Air (+26.5%), която в голяма степен потвърди предишните си очаквания за летния сезон. Останалите акции от Австрия и Прибалтика имаха леко негативен принос.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 10.71 M
НСА/дял	EUR 0.9308
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	2.04%	2.68%
1 година	-15.72%	-16.53%
Доходност YTD	-17.74%	-17.97%
От началото (анюализирана)	-0.49%	-6.56%

Представяне на Фонда за последните 10 години

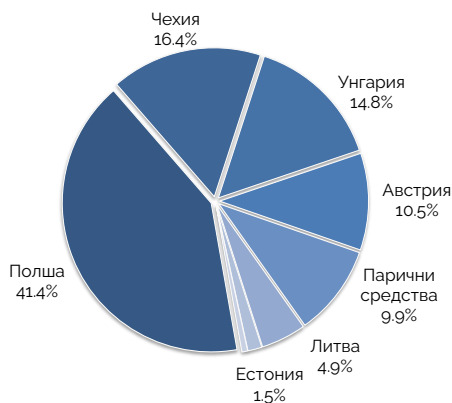


Годишно представяне

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

MONETA MONEY BANK, Чехия, Финансови услуги

RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване

MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL, Унгария, Енергетика

LIVECHAT SOFTWARE SA, Полша, ИТ