

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

Насрещният вятър пред акциите се засили през юни, тъй като рисковете от глобална рецесия нараснаха. Същевременно инфлацията се ускори, а цената на капитала се повиши на фона на очаквания за по-агресивно затягане на паричните политики. Така склонността към риск на инвеститорите намала, което изпрати MSCI World 6.52% по-ниско (в евро), а американските акции записаха най-слабото си първо полугодие от над 50 години насам. Средата за акциите от ЦИЕ беше още по-предизвикателна, понеже освен тези заплахи инвеститорите трябваше да оценят и политическите и регулаторни рискове, свързани с въвеждането на нови секторни данъци и кредитни ваканции. Така регионалният индекс MSCI EFM Europe + CIS ex RU изостана със спад от 7.65% в евро. В същото време благодарение на по-високото ниво на парични наличности, фондът реализира малко по-нисък спад от 6.62%. Местните валути продължиха основно да се влияят от външни фактори. Чешката крона и форинтът останаха почти без промяна спрямо еврото, а златата се обезцени с 2.5% заради очаквания за намаляване на лихвения диференциал между Полша и еврозоната. С изключение на "Недвижими имоти", останалите сектори влошиха представянето на фонда, а "Финансови услуги" имаше най-негативно влияние (-2.2 п.п.).

В Полша "Финансови услуги" продължи със спадове и WIG Banks се срива с 12.4%, а законът за кредитните ваканции беше приет от Сената. В началото на юли сентиментът допълнително се влоши заради спекулации за въвеждането на нов данък върху печалбите на банките. Поради тези рискове предвиждаме да държим ниска експозиция към местните банки. Оставяйки регулаторните рискове настрана, секторът реализира рекордни приходи през май заради повишените лихви. Сред по-големи компании на борсата – акциите на минната компания KGHM (-18.6%) бяха сред основните губещи, тъй като цената на медта коригира значително, а опасенията от рецесия се засилиха. Акциите на ритейлърите CCC и LPP също претърпяха сериозни загуби, а една от причините затова беше драстичното оръзване на прогнозата за 2022 г. на европейския им конкурент Zalando. Използвахме момент на разпродажи, за да увеличим позицията ни в дискаунт ритейлъра Perco, който според нас все още се намира в по-добра позиция. От акциите в „Потребителски стоки от ПН“ – тези на Dino (хранителни магазини) останаха по-стабилни и поскъпнаха с 7.3%.

В Чехия индексът PX се понижи с 4.4%. Акциите на най-голямата ни позиция – CEZ (-3.1% MoM) достигнаха нов многогодишен връх, провокирано от растящите цени на енергията и очакванията за по-висок дивидент. В последните дни на юни, обаче ралито беше прекъснато и акцията претърпя сериозен спад, заради спекулации за въвеждането на данък върху производството на ток от ядрено гориво и въглища. Въпреки че предложението изглежда все по-вероятно да бъде прието, според нас то вече е отразено в цената. В Същевременно банките се представиха разнопосочно.

Унгарският пазар (BUX) остана по-стабилен, записвайки спад от само 0.4%. Основна заслуга имаше енергийната компания MOL, чийто акции напълно изтриха загубата от предходния месец, отчитайки ръст от 16%. В другата крайност беше акцията на Wizz Air, която имаше най-негативен принос към доходността на фонда, сривайки се с 40% заради опасения, свързани с финансовата ѝ позиция.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 10.49 М
НСА/дял	EUR 0.9122
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	-6.62%	-7.65%
1 година	-15.37%	-17.48%
Доходност YTD	-19.39%	-20.11%
От началото (анюализирана)	-0.63%	-6.77%

Представяне на Фонда за последните 10 години

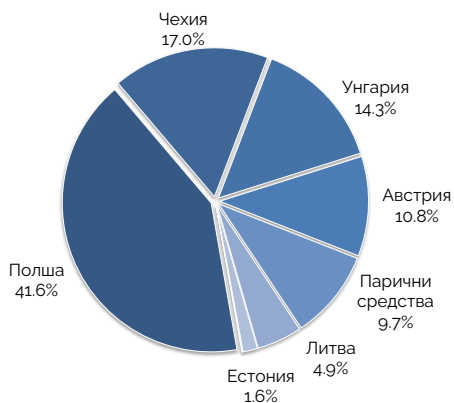


Годишно представяне

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	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL, Унгария, Енергетика	LIVECHAT SOFTWARE SA, Полша, ИТ	RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване
---------------------------------	--	---	---------------------------------	--