



Коментар на портфейлния мениджър

След засилените разпродажби през февруари, през март пазарите започнаха да се възстановяват, тъй като инвеститорите се фокусираха върху по-дългосрочните тенденции. Въпреки ръстовете, рисковете по отношение на глобалния растеж и последиците от конфликта в Украйна продължиха да нарастват. Освен това нови черни облаци се зададоха на хоризонта след като в Китай избухна сериозна Omicron вълна. Вследствие на това развиващите се пазари (MSCI EM) изостанаха – със спад от 1.6% (в евро), спрямо ръст от 3.5% (в евро) за развитите пазари (MSCI World).

Посрещайки повишената волатилност с по-високо от обичайното ниво на парични наличности, успяхме да се възползваме от спадите в началото на месеца, увеличавайки някои от позициите на фонда. В Унгария реализирахме краткосрочна печалба (брутна) от 22%, увеличавайки позицията ни в OTP и впоследствие затваряйки част от нея. Също така увеличихме позициите ни в Wizz Air и Richter Gedeon, чиито акции бяха прекомерно разпродадени. В Полша купихме още акции на лидера в е-търговията – Allegro, които също изглеждаха значително подценени. Освен това добавихме към портфейла Inter Cars (полски дистрибутор на части за коли) на база на очаквания за нарастващо търсене на части за коли в средносрочен план, породено от слабото производство на нови коли. В същото време в Естония закрихме позицията ни в корабоплавателната компанията Tallink, тъй като смятаме, че високите цени на горивата ще са сериозно препятствие. Направихме и ротация от Raiffeisen Bank, която е със сериозна експозиция към Източна Европа, към Erste Bank, която няма директна експозиция към Русия/Украйна/Беларус, но пък акциите ѝ бяха значително разпродадени. Цялостно тези сделки имаха позитивен ефект върху месечната доходност на фонда (+4.3%), която беше малко по-добра от тази на бенчмарка (+3.9%). По-силният резултат се дължи също и на по-добра селекция в Полша и Чехия. Възстановяването на местните валути също допринесе положително. Полската злата поскъпна с 1.1% спрямо еврото, а кроната и форинтът се повишиха с 3.1% и 1.0%.

Сред основните пазари в портфейла, полският WIG20 записа най-голям ръст от 6.7%. Акциите, свързани с добив на въглища, като JSW (+58.1%), Bogdanka (55.3%), Fatih (+24.9%) се наредиха сред големите победители заради значителното повишение на цените на въглищата, което стана в резултат на нарушените доставки от Русия. На секторно ниво химическите компании (+21.3%) се представиха силно благодарение на поскъпването на торовете. Акциите на компаниите за потребителски услуги също поскъпнаха на фона на очакванията за повишаване на продажбите, вследствие на нарастващия брой на бежанци от Украйна. Същевременно банките изостанаха, реализирайки спад от 2.7%.

В Чехия акциите на ЧЕЗ (+8.4%) и оръжейната компания Ceska Zbrojovka (+8.1%) продължиха да се представят по-силно от останалите. ЧЕЗ имаше положителен принос и към доходността на фонда, тъй като компанията е с най-голямо тегло в портфейла.

Унгарските акции се представиха разнопосочно. Акциите на енергийната компания MOL поскъпнаха с 13.1%, а тези на OTP и Wizz Air поевтиняха с 4.7% и 15%. В същото време австрийските позиции добавиха 0.1 п.п. към доходността на фонда. Ръстовете при OMV и Erste Bank компенсираха спада при Raiffeisen Bank, чието тегло така или иначе беше значително намалено.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 11.8 М
НСА/дъл	EUR 1.0404
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

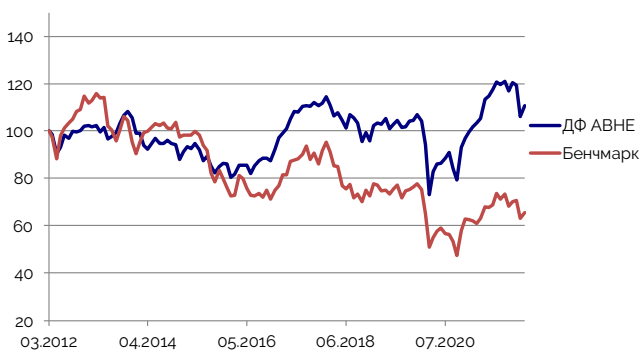
Идентификатори на фонда

ISIN	BG90000016063
Код в Bloomberg	ADVPOF.BU
Reuters Lipper	68417298

Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	4.26%	3.85%
1 година	7.20%	7.76%
Доходност YTD	-8.06%	-6.32%
От началото (анюализирана)	0.28%	-5.84%

Представяне на Фонда за последните 10 години

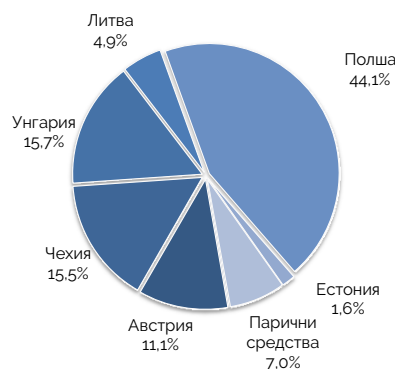


Годишно представяне

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

ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги

MONETA MONEY BANK, Чехия, Финансови услуги

BANK PEKAO SA / PZU, Полша, Финансови услуги

MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL, Унгария, Енергетика