

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

Пазарният сантимент не се промени през май и основните пазари на акции завършиха с леки спадове на фона на повишена волатилност. Освен общите рискове, свързани с икономическата несигурност и затягането на паричните политики, пазарите в ЦИЕ постраднаха и от повишени регулаторни и политически рискове. В резултат на това и поради поредната сериозна обезценка на турската лира (-11% спрямо еврото) регионът на ЦИЕ изостана и MSCI EFM Europe + CIS ex RU записа спад от 4,01% в евро. В същото време фондът се представи по-силно, отчитайки спад от 0,73% и по този начин навакса изоставането си спрямо бенчмарка от началото на годината. По-добрият резултат дойде вследствие на позитивен ефект на селекция в Унгария, липса на експлозия към Турция, силен принос от австрийските ни акции и по-високо от обичайното ниво на парични наличности. Доходността на фонда беше малко по-добра спрямо глобалните пазари на акции, тъй като развитите пазари (MSCI World) се понижиха с 1,7% в евро, а развиващите (MSCI EM) се - с 1,4% в евро. Местните валути в ЦИЕ не спечелиха в тази среда. Полската злата леко поскъпна спрямо еврото (+2,0%), а чешката крона и forintът се обезцениха с 0,4% и 4,7%. Така forintът се доближи до най-ниското си ниво спрямо еврото от 399,64, което стана в резултат на обявените нови извънредни данъци, споровете с ЕС, рисковете около фондовете за възстановяване и растящата инфлация.

Споменатите по-горе рискови фактори имаха отражение и върху унгарския BUX index, който се превърна в най-големия губец в ЦИЕ със спад от 9,4%. Намалването на позицията ни в банката OTP през предходните месеци се отрази положително върху фонда, тъй като акциите и изгубиха 14,8% от стойността си, заради повече от 5-кратното увеличение на данъците върху сектора. Енергийната компания MOL също стана жертва на новите мерки и акциите и отчетоха спад от 13,1%. За разлика от OTP, обаче акциите на MOL впоследствие се възстановиха от първоначалния спад след като стана ясно, че компанията ще продължи да има достъп до по-евтиния руски петрол, въпреки ембаргото на ЕС. Това я поставя в много благоприятна ситуация, тъй като маржът за рафиниране ще остане изключително висок (\$35 през март).

В Полша WIG20 се понижиха с 0,8%. Политическият натиск върху банките (кредитни ваканции, промяна на междубанковата лихва, потенциално увеличение на капиталовите изисквания и др.) се увеличи и WIG Banks запази низходяща траектория (-3,4%). Акциите в индустриите ИТ и видео игри също продължиха да отчетат спадове, а при останалите сектори представянето беше разнопосочно. Сантиментът към пазара допълнително се влоши след въвеждането на новите секторните данъци в Унгария. От друга страна важно събитие за страната беше одобрението на плана за възстановяване (35,4 млрд. евро) от ЕК.

Чехия имаше неутрален ефект върху доходността на фонда. Ръстът при най-голямата ни позиция - CEZ компенсира изоставането на Moneta Money Bank. В последната седмица на май волатилността при акциите на Moneta нарасна, понеже процесът по придобиването на Air Bank беше прекратен. Според нас това няма да промени значително инвестиционните перспективи на компанията и тя остава една от големите ни позиции.

Междувременно повечето от компаниите в региона на ЦИЕ успяха да обявят по-силни от очакваните резултати за последното тримесечие, а икономиките също отчетоха по-високи от прогнозните ръстове.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 11.24 М
НСА/дял	EUR 0,9769
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	-0,73%	-4,01%
1 година	-8,42%	-10,96%
Доходност YTD	-13,67%	-13,49%
От началото (анюализирана)	-0,16%	-6,29%

Представяне на Фонда за последните 10 години

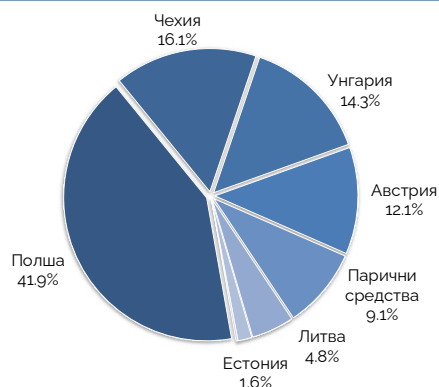


Годишно представяне

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

OMV AG, Австрия, Енергетика

MONETA MONEY BANK, Чехия, Финансови услуги

RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване