



Коментар на портфейлния мениджър

Началото на сезона на отчетите за първото тримесечие даде тласък на акциите в ЦИЕ през април, тъй като позитивните изненади преобладаваха. Така повечето индекси в региона изтриха загубите от предходния месец, а бенчмаркът MSCI EFM Europe + CIS ex RU завърши с ръст от 3,1% в евро. Фондът го изпревари с 11,6 б.т., което се дължи основно на географските различия при инвестициите. При останалите развиващи се пазари, MSCI EM Asia разочарова със спад от 4% в евро, въпреки обнадеждаващите макро данни след отварянето в Китай. В резултат на това MSCI EM се понижи с 2,9% в евро. В същото време развитите пазари (MSCI World) завършиха почти без промяна. „Акциите със стойност“ (т.н. value) се представиха по-силно и „Финансови услуги“ (+2,4 п.п.), „Енергетика“ (+0,9 п.п.), „Комунални услуги“ (+0,9 п.п.) и „Здравеопазване“ (+0,7 п.п.) допринесоха най-много към доходността на фонда. Позитивните настроения сред пазарните участници се пренесоха и на валутните пазари. Злотата и форинтът поскъпнаха с 2,1% и 1,9% спрямо еврото, а чешката крона отслабна с 0,3%. При форинта волатилността се покачи на фона на първи сигнали за задаващото се разхлабване на монетарната политика. Въпреки това централната банка остави ефективния лихвен процент без промяна на 18% и даде индикация, че няма да действа прибързано, което оказва подкрепа на валутата.

Полският индекс WIG20 (+9,4%) записа най-силно представяне в глобален план. Подкрепени от силни тримесечни резултати, изразяващи се във високи приходи и ниски провизии, банките отново привлякоха интереса на инвеститорите и WIG-Banks нарасна с 11,3%. Въпреки неблагоприятните данни при продажбите на дребно през март (-7,3% на реална база спрямо 2022 г.), акциите на компаниите от сектора също записаха сериозни ръстове. Акциите на модния ритейлър LPP (+25,3%) поскъпнаха най-много заради силни резултати през Q4 и оптимистична прогноза за 2023 г. През април добавихме нова позиция към портфейла – компанията за управление на отпадъци – Mo-Bruk. Възползвахме се от дисконта, който се формира след новината, че основателите ѝ ще продадат 15%-ен дял чрез букбилдинг процес (ABB). Сред основните ни аргументи за покупката са водещата пазарна позиция на компанията, високата рентабилност (EBITDA марж от ~50%), стабилното генериране на FCF, солидната парична позиция и благоприятните дългосрочни перспективи за растеж на индустрията.

Чешкият индекс PX се представи по-неубедително, записвайки ръст от 1,9%. Акциите на най-голямата ни позиция – CEZ (+9,1%) – поскъпнаха най-много на фона на слухове от министерството на финансите, че компанията ще изплати по-голяма част от печалбата (над 80%), което би довело до дивидентна доходност от около 12,5% (при 100% изплащане) или средно около 11% за позициите ни в Чехия. Акциите от финансовия сектор, с изключение на MONETA (-0,8%) също завършиха на зелено, подкрепени от добри тримесечни резултати. В Унгария BUX се повиши с 5,9%. Австрийските ни позиции също се възстановиха в известна степен, водени от Erste Bank (+7,9%), която с оглед на благоприятните перспективи за 2023 г. остава една от най-предпочитаните ни позиции.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 11.71 М
НСА/дял	EUR 1.0604
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	4.21%	3.10%
1 година	7.75%	6.93%
Доходност YTD	11.82%	3.05%
От началото (анюализирана)	0.38%	-5.27%

Представяне на Фонда за последните 10 години

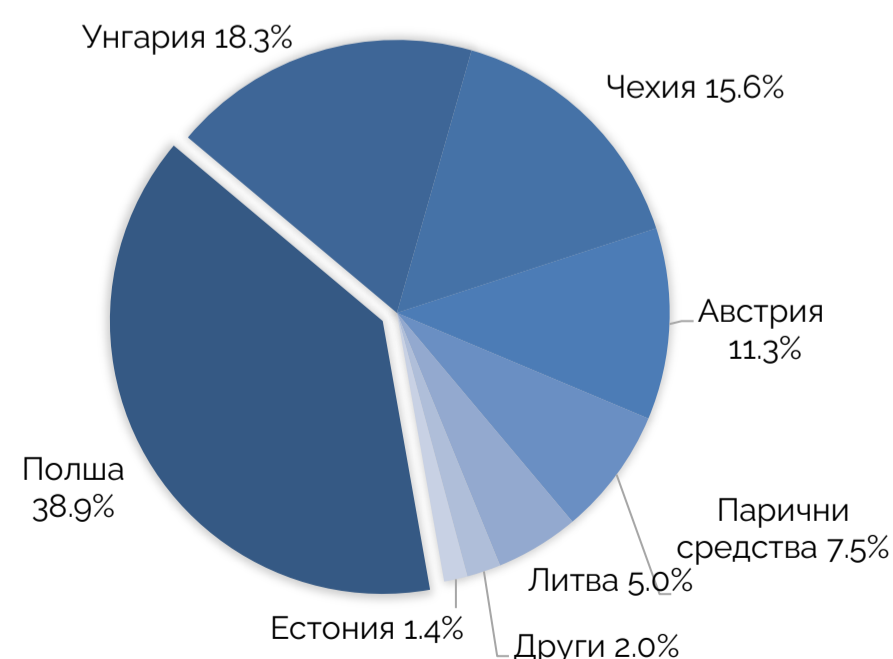


Годишно представяне

Година	Фонд (%)	Бенчмарк (%)
2022	-16.20%	-6.49%
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	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN, Полша, Енергетика	ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги	KOMERCNI BANKA, Чехия, Финансови услуги	RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване
---------------------------------	---	--	---	--