

АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

Инвестиционна цел

Фондът инвестира в акции на компании от региона на Централна и Източна Европа, като следва дългосрочен хоризонт на държане на акциите.



31 януари 2023 г.

*Това е маркетингов материал

Коментар на портфейлния мениджър

Подкрепен от всеобщото поскъпване на глобалните пазари, фондът започна годината изключително силно, с ръст от 7.0%. „Отварянето“ на Китай и отслабването на инфлационния натиск осигуриха попътен вятър за развиващите се пазари и доведоха до ръст от 6,0% в евро. Поскъпванията бяха съпроводени от масивни входящи парични потоци, които според данни на Refinitiv Lipper достигнаха 13,2 млрд. долара. Преобладаващата част от тях обаче бяха насочени към азиатските борси. При пазарите от региона на EEMEA изходящите потоци продължиха да надделяват (данни на EPFR), което означава, че зад ръстовете стоят предимно местни инвеститори. В ЦИЕ най-много капитали бяха изтеглени от турския пазар (около 1% of AUM според EPFR), което доведе до спад от 9,7% за местния индекс BIST100. Това се отрази доста негативно върху бенчмарк индекса на фонда (MSCI EFM Europe + CIS ex RU), който се покачи със само 1,9% (в евро). Освен от различията в географското разпределение, по-силното представяне на фонда дойде и в резултат от добра селекция на ключовите пазари. На секторно ниво, „Финансови услуги“ (+3,4 п.п.) и „Комунални услуги“ (+1,1 п.п.) допринесоха най-много, а „Недвижими имоти“, „Здравеопазване“ и „Енергетика“ изостанаха, без принос към доходността. При валутите – унгарският форинт продължи да поскъпва спрямо еврото (+2,2%), тъй като унгарската ЦБ запази рестриktivната си парична политика, а рисковете, свързани с европейските фондове, стихнаха. Чешката крона също повиши стойността си (+1,7%), а златата отслабна с 0,5%.

Основният полския индекс – WIG20 (+6,2%) продължи положителната си серия от октомври. Акциите на банките, които изостанаха през 2022 г., продължиха да се възстановят и WIG Banks се повиши с 7,5%. От големите позиции във фонда – акциите на LiveChat Software се представиха по-силно, поскъпвайки с 17,8%. Възползвахме се от ръстовете и намалихме леко позицията ни. В сектора „Комуникационни услуги“ също така затворихме позицията ни в Cyfrowy Polsat поради очаквания за сериозни капиталови разходи в средносрочен план.

В Унгария BUX нарасна с 3,6%. Позициите във фонда се представиха по-силно, подкрепени от акциите на Wizz Air (+40,4% в евро). Привлечени от по-голямото очакваното годишно поскъпване (+14,5%) на услугите на Magyar Telekom, решихме да добавим акцията в портфейла. Сред причините за включването ѝ също бяха ниските нива на дълг (ND/EBITDAaL от 1,6x), ограничените капиталови разходи и високата FCF доходност (>20% средно през 2023-25).

Нараствайки с 10,6%, чешкият пазар донесе най-висока доходност сред пазарите в ЦИЕ. Спекулации, свързани с дългоочакваното реструктуриране на ЧЕЗ (най-голямата позиция във фонда), изстреляха акцията с 15,3% нагоре. Банките също се представиха силно. Ние намалихме позицията ни в Moneta Money Bank за сметка на увеличението при Komerční и Erste Bank, които според нас са по-ниско рискови.

При останалите пазари – австрийските (+0,9 п.п.) и литовските акции (+0,3 п.п.) също допринесоха положително към доходността.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 1167 М
НСА/дял	EUR 1.0145
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	6.98%	1.94%
1 година	-9.48%	-5.60%
Доходност YTD	6.98%	1.94%
От началото (анюализирана)	0.09%	-5.42%

Представяне на Фонда за последните 10 години

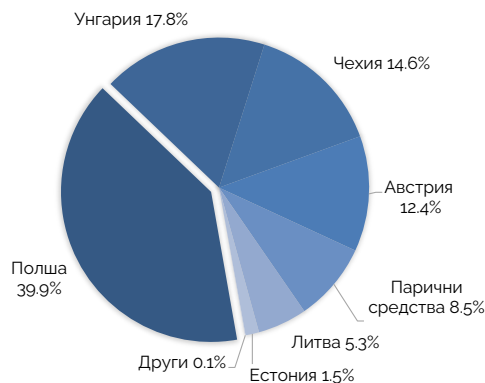


Годишно представяне

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

ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги

POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN, Полша, Енергетика

KOMERCNI BANKA, Чехия, Финансови услуги

RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване