



Коментар на портфейлния мениджър

Апетитът за риск продължи да властва на пазарите през юли, понеже тенденциите на дезинфлация се запазиха, а данните за БВП в САЩ се оказаха по-добри от очакваното. Това оказа по-силна подкрепа на рисковите активи и развиващите се пазари (MSCI EM) изпревариха по доходност развитите пазари (MSCI World) с ръст от 4,7% в евро, спрямо +2,2%. Акциите от ЦИЕ продължиха да впечатляват, откроявайки се като лидери спрямо останалите региони с ръст от 7,9% за индекса MSCI EFM Europe + CIS ex RU. Цената на дяловете на фонда се повиши с 3,9%, изоставайки от бенчмарка основно в резултат на стратегически различия в географската структура. Ключов фактор за разликата в представянето бяха турските акции, които поскъпнаха най-много в глобален план (+18,6% в евро при BIST 30) на фона на очаквания за по-ортодоксални политики.

На секторно ниво акциите от „ИТ“ и „Потребителски стоки“ се повишиха най-много във фонда, а тези от „Индустриално производство“ се представиха най-слабо, изтривайки 0,3п.п. от доходността. Междувременно валутите от ЦИЕ продължиха да се движат разнопосочно. Полската злата отново поскъпна спрямо еврото (+0,7%), а чешката крона и форинтът отслабнаха съответно с 0,5% и 3,7%. Изоставането на форинта отчасти беше провокирано от опасения относно публичните финанси и предстоящия темп на разхлабване на монетарната политика, тъй като унгарската ЦБ продължи с понижаването на лихвите.

Полският WIG20 отново се нареди сред лидерите в ЦИЕ, покачвайки се с 6,5%. Начело бяха акциите на държавните компании за комунални услуги, които получиха необвързващи оферти от правителството за закупуване на въглищните им електроцентрали. Това се тълкува като сериозна стъпка към дългоочакваното отделяне на тези активи и доведе до ръст от 19,4% за WIG-Energy. При останалите сектори акциите на банките запазиха силната си серия, тъй като средата на високи лихви продължи да оказва подкрепа. Енергийните акции (+10,6% при WIG-Oil&Gas) също бяха сред победителите. В портфейла на фонда LiveChat Software (+15,9%) поскъпна най-много на фона на обнадеждаващи предварителни резултати за Q2, индикиращи стабилна динамика на растежа. В същото време, Ciech (-10,1%) записа най-голям спад поради влошаващи се перспективи пред калцираната сода.

В Чехия индексът PX отскочи с 6,7%, воден от ръстове при акциите на банките и компанията CEZ. Настроенията към CEZ продължиха да се подобряват, подхранени от спекулации, че противоречивият законопроект за преобразуването на компании може да бъде изменен, а данъкът върху „свърхпечалбите“ да не се прилага през 2024 г. Поскъпване се наблюдаваше и при по-големите позиции в Унгария, което тласна индекса BUX с 5,7% нагоре. Wizz Air (-13,2%), която не е част от индекса, се представи по-слабо поради опасения относно очаквания ръст на капацитета и възможни прекъсвания на пътуванията. В началото на юли решихме да увеличим позицията ни в компанията, насърчени от последните данни за трафика и оптимистични перспективи за 23/24 г. Австрийските ни позиции добавиха около 0,6п.п. към доходността през юли, а балтийските се представиха разнопосочно.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 13,11 М
НСА/дял	EUR 1.1403
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	3.90%	7.85%
1 година	22.51%	32.57%
Доходност YTD	20.25%	16.28%
От началото (анюализирана)	0.84%	-4.45%

Представяне на Фонда за последните 10 години

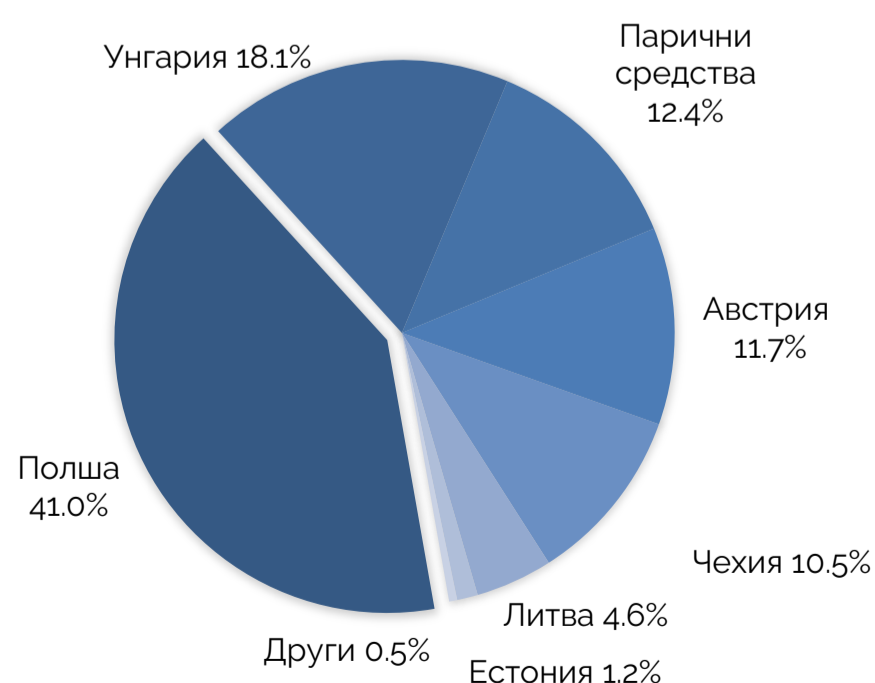


Годишно представяне

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

ORLEN, Полша, Енергетика	ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги	BANK PEKAO SA / PZU, Полша, Финансови услуги	KOMERCNI BANKA, Чехия, Финансови услуги	RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване
--------------------------	--	--	---	--