

# 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 март 2023 г.

\*Това е маркетингов материал

### Коментар на портфейлния мениджър

Финансовите пазари бяха изключително бурни през март. Коласът на Silicon Valley Bank и принудителното сливане между UBS и изпадналата в затруднение Credit Suisse доведе до покачване на волатилността през първата половина на месеца на фона на страховете от разпространение на кризата. През втората половина обаче фокусът се измести към пика на глобалните лихвени проценти, а инвеститорите намалиха очакванията си за допълнителни покачвания заради нарастващите опасения от идваща рецесия. Това оказа сериозна подкрепа на рисковите активи. Очаквано технологичните компании се превърнаха в победители, което доведе до ръст от 0.4% в евро на MSCI World. Развиващите се пазари MSCI EM (+0.3% в евро) записаха сходен резултат. А регионът на ЦИЕ, измерено през MSCI EFM Europe + CIS ex RU, изостана със спад от 6.2% в евро под натиска на тежките в индекса банкови акции. Позициите във фонда показаха повече устойчивост, отчитайки спад от 2.4%. Това в голяма степен се дължи на позитивния ефект от селекцията в основните пазари – Полша, Унгария и Чехия. По-високото от обичайното ниво на парични наличности също се отрази положително. В същото време местните валути се представиха разнопосочно. Злотата и чешката крона поскъпнаха с 0.5% и 0.1% спрямо еврото, а форинтът се оказа по-силно повлиян от турбуленцията на глобалните пазари и се понижи с 0.4%. На секторно ниво – „Финансови услуги“ (-2.4п.п.) и „Енергетика“ (-1.1п.п.) натежаха най-много върху доходността, а „Материали“ (+0.6п.п.), „Потребителски стоки“ (+0.4п.п.) и „Индустриално производство“ (+0.4п.п.) имаха най-голям принос.

Полският индекс WIG20 се понижи с 4.8%. Заради нарастващата вероятност от икономическо забавяне и повишените разходи за финансиране банките бяха основните губещи и WIG-Banks записа спад от 4.9%. WIG-Oil&Gas, воден от най-големия представител на индекса - PKN Orlen (-12.5%), също изостана на фона на очаквания за нови данъци върху „свърхпечалбите“ и високи предстоящи капиталови разходи. От фундаментална гледна точка, според нас, компанията остава в добра позиция. Това беше потвърдено от маржа на рафиниране през март, който нарасна с 22% спрямо февруари до \$18/bbl. Сред останалите позиции в портфейла - Inter Cars (+17.5%) и индустриалната Ciech (+8.3%) продължиха да се представят по-силно, подкрепени от добри оперативни резултати. В същото време гейминг компаниите Ten Square Games (-27.5%) и CD Projekt (-14.4%) разочароваха сериозно.

По-тежката ни позиция в CEZ (-1.8%) ни помогна да победим чешкия индекс PX (-5.4%). Междувременно унгарският индекс BUX (-7.1%) изостана заради OTP Bank (-9.8%). OTP повлия негативно и върху резултата на фонда, но също така успяхме да се възползваме от ръстовете при Wizz Air (+11.3%), ANY (+7.1%) и Magyar Telekom (+3.3%).

Австрийските акции се представиха най-слабо в портфейла, понижавайки се средно с 12%, а балтийските акции също имаха леко негативен принос към резултата.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 11.71 М
НСА/дял	EUR 1.0176
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	-2.37%	-6.18%
1 година	-2.19%	-0.23%
Доходност YTD	7.31%	-0.05%
От началото (анюализирана)	0.11%	-5.48%

### Представяне на Фонда за последните 10 години

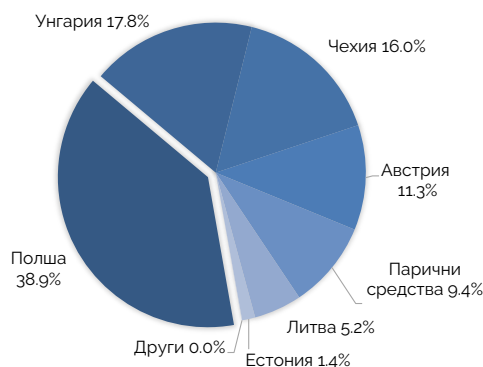


### Годишно представяне

	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	KOMERCNI BANKA, Чехия, Финансови услуги	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN, Полша, Енергетика	ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги	RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване
---------------------------------	---	---	--	--