



Коментар на портфейлния мениджър

Септември се превърна в пореден месец на спадове и повишена волатилност при рисковите активи, тъй като ЕЦБ и Фед останаха решени да се справят с инфлацията. Скокът при цените на петрола допълнително натежа върху представянето, засилвайки опасенията от стагфлация. На този фон развитите пазари (MSCI World) завършиха със спад от 2.1% в евро. Въпреки че данните за икономическата активност в Китай отново разочароваха, а отливът на капитали от чуждестранните инвеститори продължи, китайските акции останаха по-стабилни, оказвайки подкрепа на MSCI EM (-0.4% в евро). В региона на ЦИЕ бенчмарковият индекс MSCI EFM Europe + CIS ex RU изостана, записвайки спад от 2.7% в евро след доста разнопосочно представяне на местните индекси. Полша и Гърция отчетоха най-големи спадове и натежаха в най-голяма степен върху резултата. Дяловете на фонда записаха сходен резултат, отчитайки спад от 2.8%. Валутите имаха сериозно влияние върху доходността, тъй като полската злота се обезцени с 3.3% спрямо еврото след като ЦБ изненадващо преди предстоящите избори понижи лихвите с 75 б.т., при очакване от пазара за 25 б.т. Чешката крона (-1.5%) и форинтът (-2.2%) също регистрираха спадове.

Полският индекс WIG20 продължи негативната си серия, отчитайки спад от 5.5%. Всички основни сектори завършиха на червено. Изключение направи химическата индустрия, където акциите на Ciech поскърпнаха с 22.6% след като мажоритарният акционер обяви ново търгово предложение. Решихме да се възползваме от ситуацията и затворихме позицията ни в компанията. Очаквайки подобрене на потребителската среда в резултат от стихващата инфлация и растящи заплати, решихме да добавим към портфейла модния ритейлър LPP. Компанията е една от най-големите в индустрията в ЦИЕ с присъствие в 39 държави и с потенциал за сериозен растеж и подобрене на рентабилността.

Чешкият PX се повиши с 0.6%, повлиян от разнопосочно представяне на основните компании в индекса. Решението на централната банка да спре да изплаща лихва върху минималните задължителни резерви се отрази негативно върху местните банки. Влиянието върху акциите обаче беше ограничено, тъй като се очаква компаниите да компенсират в известна степен негативния ефект.

В Унгария сантиментът към финансовия сектор също се влоши заради спекулации, че правителството ще увеличи данъците върху „свръхпечалбите“ заради опасения, свързани с растящия бюджетен дефицит. В резултат на това акциите на OTP Bank се понижиха с 7.4% през септември. В другата крайност беше Magyar Telekom (+15.4%) – един от победителите сред позициите във фонда. Сключвайки сделка с правителство, компанията пое ангажимент да ускори процеса на дигитална трансформацията на страната в замяна на по-ниски специални данъци върху сектора. Извънредните данъци бяха гореща тема също и в Словения, където правителството предложи да наложи данък от 0.2% върху активите на банките. След като рискът вече беше отразен от пазара, решихме да отворим позиция в Nova Ljubljanska Banka, която незаслужено се търгува с дисконт спрямо регионалните банки. Същевременно има сериозен потенциал за ръст, подплатен от солидна капиталова позиция и ниско съотношение на кредити към депозити (66%).

Факти за Фонда

| | |
|-------------------------------|--------------------------------------|
| Тип на Фонда | отворен |
| Портфейлен мениджър | Емил Янчев, CFA, Константин Проданов |
| Размер на фонда | EUR 12.36 М |
| НСА/дял | EUR 1.0771 |
| 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 | -2.75% | -2.72% |
| 1 година | 31.80% | 42.26% |
| Доходност YTD | 13.58% | 12.96% |
| От началото (анюализирана) | 0.47% | -4.58% |

Представяне на Фонда за последните 10 години

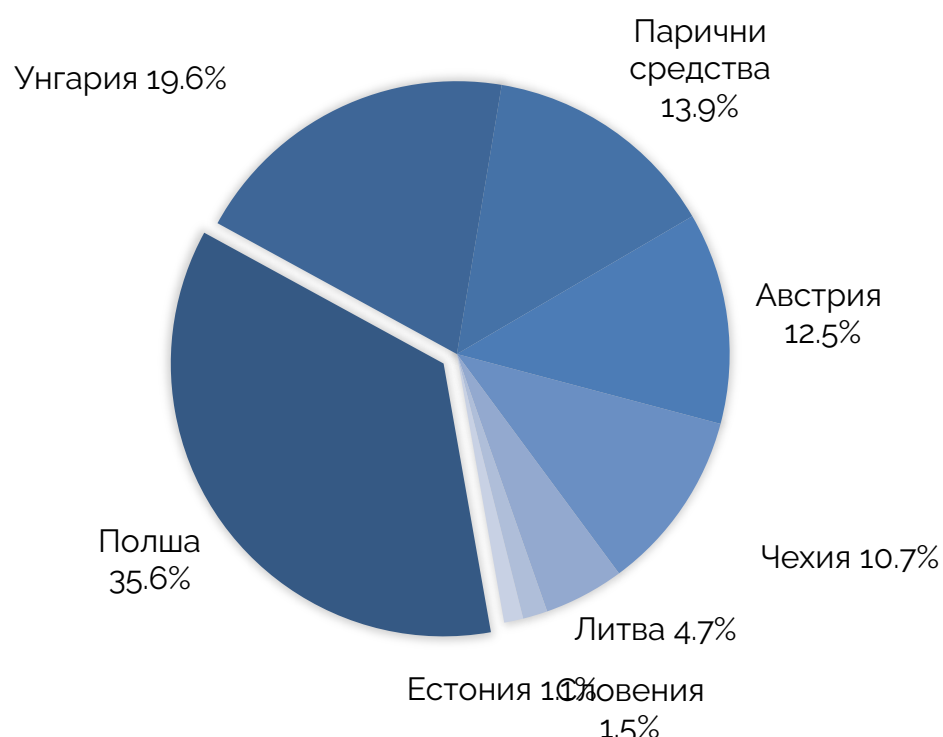


Годишно представяне

| 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

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