



### Коментар на портфейлния мениджър

В труден месец за глобалните рискови активи, Централна и Източна Европа се открии като лидер по доходност сред останалите региони от началото на годината, с ръст от 12,9% за индекса MSCI EFM Europe + CIS ex RU (в евро). На фона на повсеместни ръстове в „Развиваща се Европа“, местните акции засенчиха глобалните индекси през април (MSCI ACWI -2,5% в евро). Турските акции поскърпнаха средно с 11,6% в евро, допринасяйки в най-голяма степен за ръста на индекса. Промяната в пазарните настроения там, породена от резултата от местните избори в края на март и текущите реформи, доведе до засилване на интереса на чуждестранните инвеститори към пазара. Централноевропейските акции също записаха силно представяне, като стойността на фонда поскърпна с 2,3%. С подобряването на макро перспективите, МВФ ревизира нагоре прогнозите си за ръста на БВП през 2024 г. в Полша (+3,1%) и Унгария (+2,2%), и понижи очакванията си за чешката икономика (+0,7%). Също, сезонът на печалбите в региона за първото тримесечие започна обещаващо. Резултатите на банките, очаквано, останаха силни и повечето изненадаха с по-високи печалби. Финансовите акции в портфейла бяха сред най-силно представящите се през април. Изключение направи словенската NLB Bank (-5,5%) след силната възходяща серия преди това. „Материали“ записа най-висок ръст в портфейла, воден от индустриалната компания Grupa Kety (+11%). В същото време „ИТ“ и „Недвижими имоти“ бяха единствените сектори, които отчетоха спадове.

Полските акции се представиха разнопосочно, но основният индекс отчете умерен ръст от 1,7%. В същото време, златата се понижи с 0,6% спрямо еврото, което се отрази негативно върху доходността на фонда. Обезценката беше повлияна от очаквания за по-бавно понижаване на лихвите от Фед и нарастващо геополитическо напрежение в Близкия изток.

Унгарските акции отчетоха най-голямо повишение в портфейла, поскърпвайки средно с 5,8%, спрямо +5% (в евро) при BUX индекса. Основните компании като OTP Bank (+8,3%) и Magyar Telekom (+8,3%) повлияха в най-голяма степен, но и по-малки представители на индекса като ANY Security Printing (+7,6%) имаха значително отражение върху нашата доходност. Пазарните настроения към ANY продължиха да се подобряват на фона на обещаващи развития при експортните пазари.

Чешките ни позиции също завършиха на зелено, като основният индекс PX се повиши с 2,2%. В банковата индустрия, която е определяща за развитието на индекса, бизнес тенденциите остават без особена промяна, съдейки по комуникацията от публичните компании за първото тримесечие. Лихвите по депозитите остават високи, в резултат от засилената конкуренция в сектора, а приходите от лихви са почти без промяна спрямо предходната година. Moneta ни изненада със значително по-високи от очакваните приходи от такси (+20% на годишна база), а резултатите на Komerční и Erste Bank бяха засегнати от изненадващо високи провизии.

Въпреки сериозното поскърпване на акциите в региона в последно време, ръстовете според нас имат потенциал да продължат. Пазарните движения до момента следваха динамиката на печалбите, които от своя страна също нараснаха значително. В резултат от това, пазарните множители на основните борси останаха под средните си нива за последните 5 години. Усвояването на средства от фондове на ЕС, тенденциите на „ниършоринг“, подобряващо се върховенство на закона в Полша и потенциална деескалация на войната в Украйна са катализатори, които, според нас, биха довели до допълнително поскърпване.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 18.87 М
НСА/дял	EUR 1.2827
Начало на публично предлагане	23.11.2007
Валута	Евро
Разходи за покупка	до 0.9%
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	2.28%	3.92%
1 година	20.96%	32.02%
Доходност YTD	5.99%	12.86%
От началото (анюализирана)	1.53%	-3.34%

### Представяне на Фонда за последните 10 години

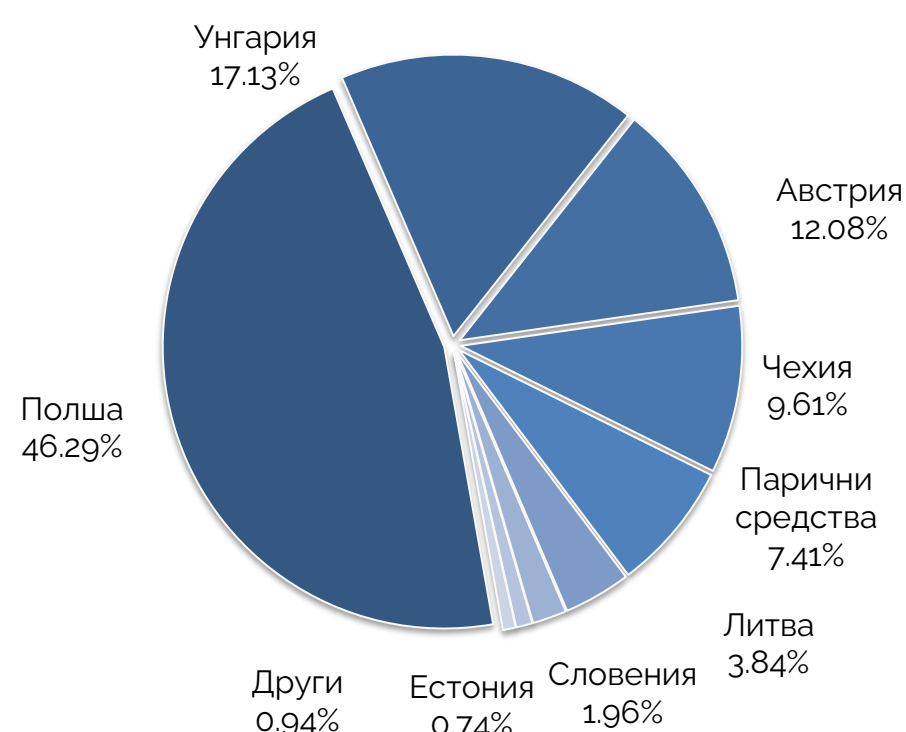


### Годишно представяне

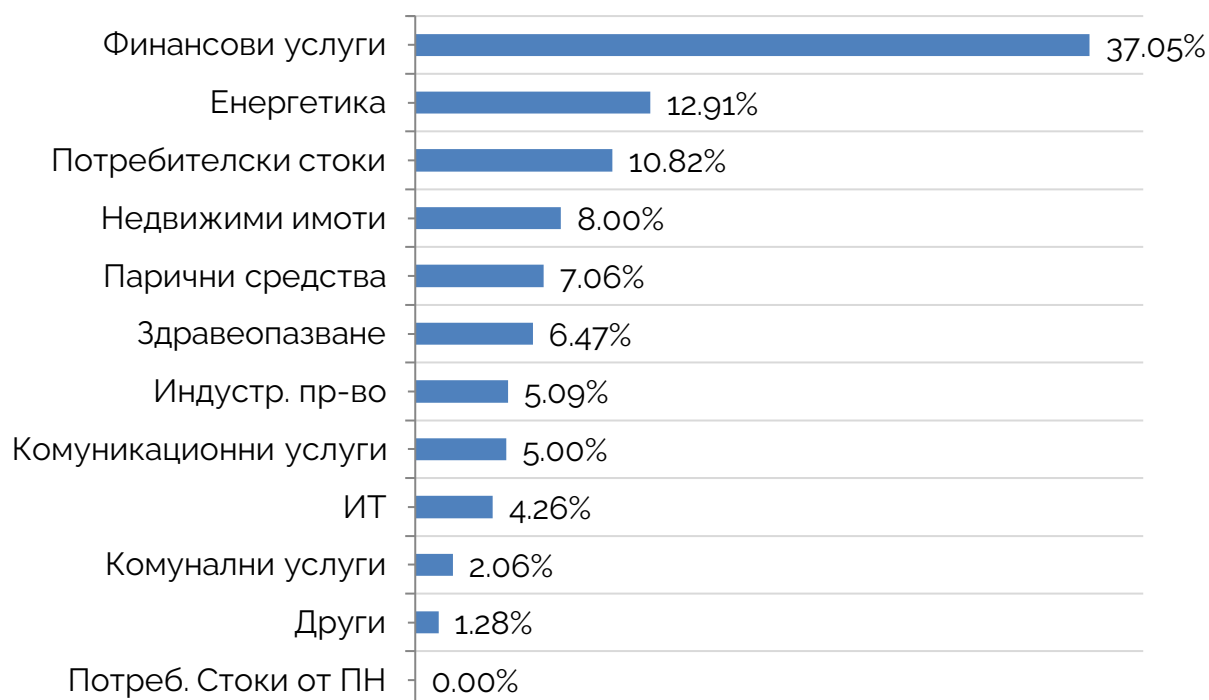
Година	Фонд (%)	Бенчмарк (%)
2023	27.62%	20.55%
2022	-16.20%	-6.49%
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%
2012	17.55%	34.08%
2011	-23.26%	-29.75%
2010	21.98%	16.29%
2009	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	BANK PEKAO SA / PZU, Полша, Финансови услуги	KOMERCNI BANKA, Чехия, Финансови услуги	ORLEN, Полша, Енергетика	LPP SA, Полша, Потребителски стоки
--	--	---	--------------------------	------------------------------------