



Коментар на портфейлния мениджър

Регионът на ЦИЕ запази силното си представяне от началото на година (+8,6%, измерено през MSCI EFM Europe + CIS ex RU в евро). Регионът изостана единствено от САЩ, където пазарите поскъпнаха с 12,2% в евро през Q1 (измерено през MSCI North America). В Централна Европа, където е съсредоточена стратегията на фонда, представянето беше по-умерено, водещо до ръст от 3,6% на стойността на дяловете на фонда през Q1. През март фондът частично успя да навакса изоставането си от бенчмарка – от една страна заради малко по-силното представяне на страните от портфейла (фондът е без експозиция към Турция и Гърция, които изостанаха), но най-вече заради положителен ефект на селекция, тъй като позициите на фонда в Полша и Унгария се представиха значително по-силно от пазара. През месеца нетната стойност на активите на фонда се увеличи с над 4 млн. евро. до 18,4 млн. евро, основно в резултат на по-голяма поръчка за емитиране на дялове. Засиленият интерес на инвеститорите към региона на Централна и Източна Европа беше потвърден и на срещите ни с редица институционални инвеститори от Скандинавия и Швейцария.

С новите постъпления във фонда в най-голяма степен увеличихме пропорционално позициите ни в акции. Високият дял на паричните средства към края на месеца се дължи на неприключен сетълмент на някои от извършените сделки с книгата. През март също така увеличихме теглото на част от банките ни в региона – Erste Bank, Komercni Banka, Moneta, Nova Ljubljanska Banka, както и на полския застраховател PZU. Според нас тези позиции ще продължат да се възползват в настоящата среда на високи лихви и предстоящо постепенно нормализиране на паричните политики. Същевременно намалихме леко теглото на застрахователя UNIQA и полския колектор - KRUK.

Увеличихме експозицията ни и към „Потребителски стоки и услуги“. През март станахме свидетели на обнадеждаващи данни за ръста на заплатите и продажбите на дребно в Полша, потвърждаващи очакванията ни за подобряване на финансовата ситуация на домакинствата. В реално изражение годишният ръст на заплатите през февруари достигна 10.1%, което е рекорд за последните 10 г. В сектора увеличихме най-вече позицията ни в модния ритейлър LPP. Акциите на компанията претърпяха временен спад от над 35%, вследствие от новината, че Hindenburg Research са заели къса позиция, обвинявайки компанията, че тайно продължава да продава стоки в Русия. След детайлен анализ на ситуацията, при който допускаме, че всичко в доклада на Hindenburg е вярно (и 10-15% от продажбите са в Русия), преценихме, че пазарната реакция е паническа и спадовите са крайно преувеличени. Поради тази причина решихме да използваме временната неефективност на пазара, увеличавайки значително позицията ни. Решението повлия позитивно върху резултата на фонда, тъй като акциите впоследствие се възстановиха частично след като, както очаквахме, компанията опроверга основните обвинения в доклада.

През март „Потребителски стоки и услуги“ имаше най-негативен принос към доходността на секторно ниво (-0,2 п.п.). Това се компенсира от „Финансови услуги“ (+1,2 п.п) и „Индустриално производство“ (+0,6 п.п.). В същото време измененията при валутите не оказаха съществено влияние – златата (+0,5%) и чешката крона (+0,4%) поскъпнаха леко спрямо еврото, а форинтът се обезцени с 0,3%.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 18.46 М
НСА/дял	EUR 1.2541
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	2.42%	0.97%
1 година	23.24%	30.98%
Доходност YTD	3.63%	8.60%
От началото (анюализирана)	1.39%	-3.58%

Представяне на Фонда за последните 10 години

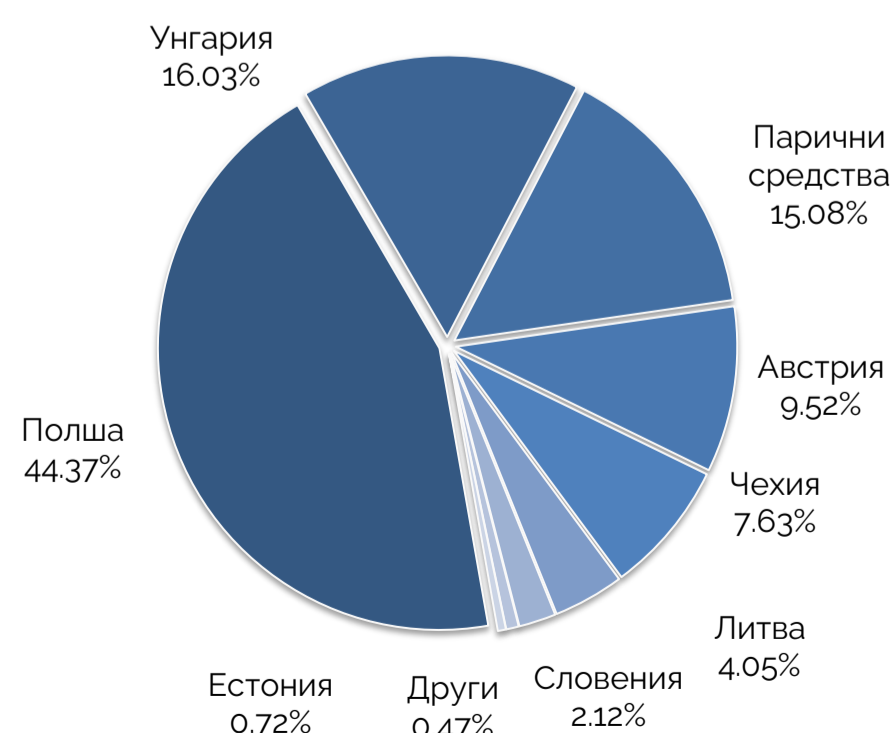


Годишно представяне

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

BANK PEKAO SA / PZU, Полша, Финансови услуги

ORLEN, Полша, Енергетика

ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги

LPP SA, Полша, Потребителски стоки

KRUK S.A., Полша, Финансови услуги