



Коментар на портфейлния мениджър

През май „Развиваща се Европа“ отбеляза още един месец на положителни резултати. Стойността на дяловете на фонда се увеличи с 2,8% на фона на обнадеждаващи отчети за резултати за първото тримесечие и преобладаващо положителни изненади. Импулсът в региона беше допълнително подкрепен от продължаващия интерес на чуждестранните инвеститори. В потвърждение на това са и впечатленията ни от срещите с местни и чуждестранни инвеститори и записванията във фонда. Според данни от платежния баланс, входящите чуждестранни инвестиции към полските акции са надхвърлили 1 млрд. евро нетно през Q1, което е почти двойно повече спрямо цялата 2023 г. и бележи значително подобрение от изборите през октомври. Също, възприятието на инвеститорите за Турция, която не е част от стратегията на фонда, се промени значително през последните месеци. В рамките на май чуждестранните инвестиции към турски държавни облигации достигнаха \$6,6 млрд., което е и най-високото число в историята.

Останалите развиващи се пазари се представиха по-неубедително през май. Азия и Латинска Америка изостанаха, което доведе до спад от 1,2% в евро за индекса MSCI EM. Въпреки това, средата за рисковите активи остана благоприятна, подкрепено от обнадеждаващи икономически данни. В резултат на това, развитите пазари възвърнаха инерция, като индексът MSCI World се повиши с 2,7% в евро.

На секторно ниво, акциите ни от „Потребителски стоки и услуги“ поскъпнаха най-много (+11,4% в евро), водени от полските ритейл компании. Отличиха се Персо Group (+27,6% в EUR) и Allegro (+12,4% в EUR), които отчетоха по-високи от очакваното резултати за първото тримесечие. Това оказва подкрепа и върху акциите на модния ритейлър LPP (+11,6% в евро). Очаквано, данните за БВП в Централна Европа потвърдиха, че частното потребление е основен двигател на растежа през първото тримесечие. През следващите месеци очакваме потреблението да набере скорост на фона на намаляваща инфлация и силен ръст при заплатите. Това според нас ще се отрази положително върху акциите от сектора, които според нас все още се търгуват на атрактивни нива. Представянето при останалите ни полски позиции беше по-разнопосочно, водещо до ръст от 2,4% средно. За сравнение – основният индекс WIG20 се повиши с 0,2% в евро.

В Унгария фондът продължи да се възползва от по-успешен подбор на акции, като нашите позиции поскъпнаха средно с 3,4% спрямо +0,4% (в евро) за индекса BUX. Основен принос имаха акциите на ANY Security Printing (+16,4% в евро), които от началото на 2024 г. са повишили стойността си с близо 70%. Компанията, която е глобален производител на документи за самоличност, отново отчете впечатляващи резултати. Нетната печалба през Q1 се увеличава повече от 4 пъти (+316%) на годишна база, основно поради мащабни дългосрочни проекти в Африка.

Акциите на централноевропейските банки се представиха силно. Най-голямата позиция във фонда - Erste Bank (+9%) и силно подценената NLB (+13,9%) засенчиха останалите. В другата крайност бяха секторите „Недвижими имоти“ (-5,4%) и „Здравеопазване“ (-0,8%). Нивата на парични наличности се увеличили над обичайните поради по-голяма поръчка за записване в края на месеца и неприключил сетълмент на сделките с акции.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 19.66 М
НСА/дял	EUR 1.3182
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	2.77%	1.35%
1 година	24.95%	32.15%
Доходност YTD	8.92%	14.38%
От началото (анюализирана)	1.69%	-3.24%

Представяне на Фонда за последните 10 години

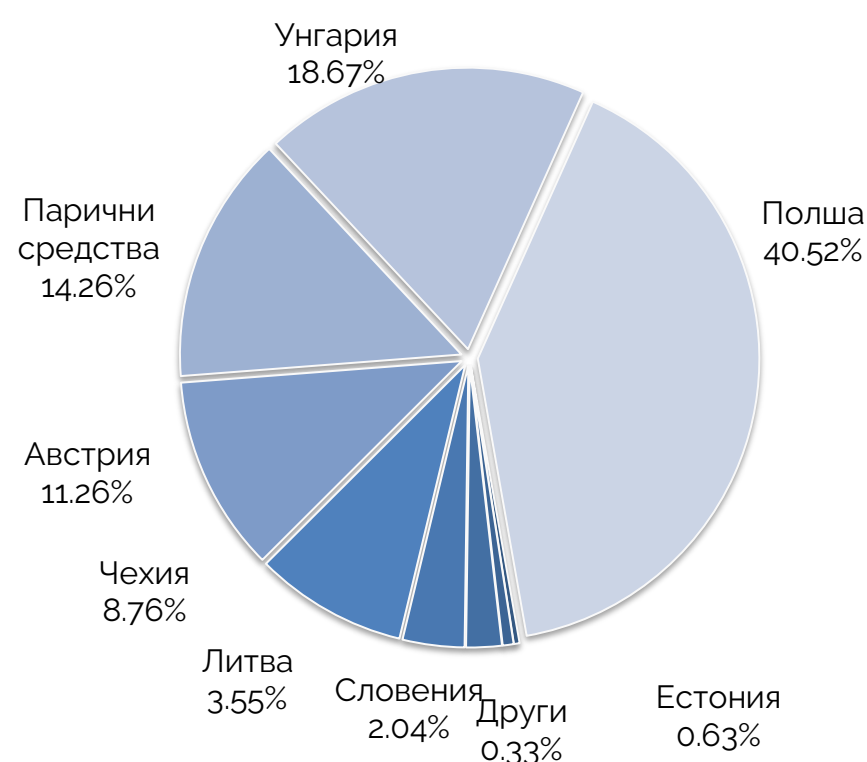


Годишно представяне

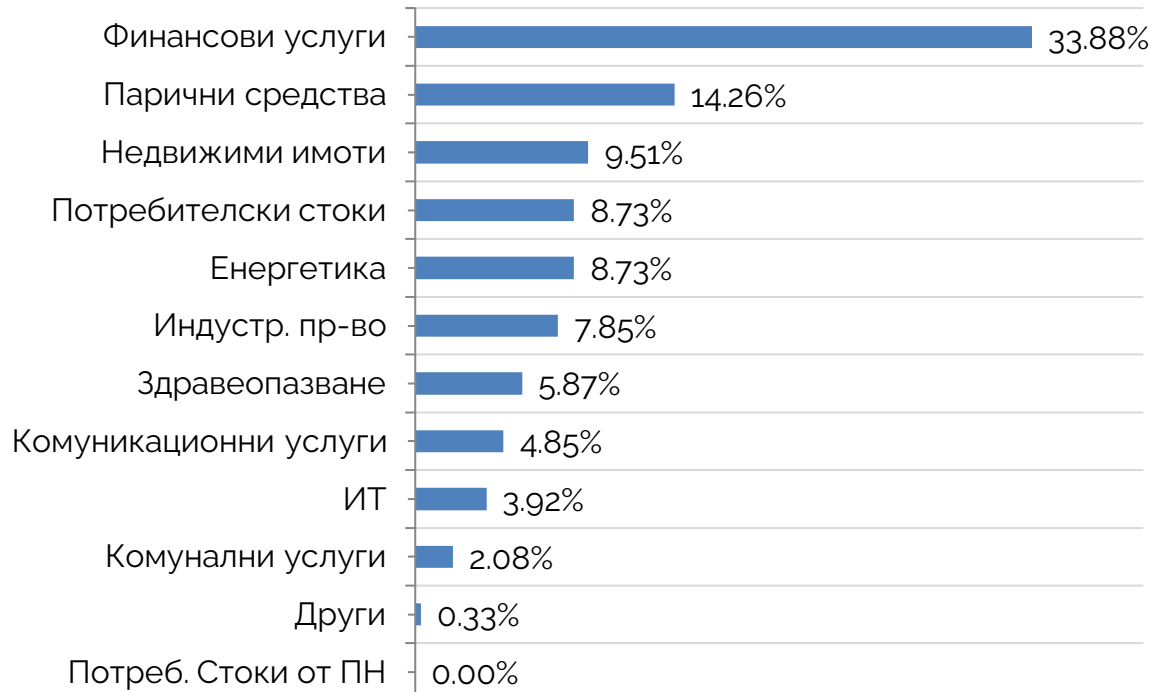
Година	Фонд (%)	Бенчмарк (%)
2023	27.62%	20.55%
2022	-16.20%	-6.49%
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%
2012	17.55%	34.08%
2011	-23.26%	-29.75%
2010	21.98%	16.29%
2009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