



### Коментар на портфейлния мениджър

През август повечето от глобалните пазари завършиха на червено. Основната тема през месеца бе търговското напрежение между САЩ и Китай, което се повиши още повече. Притесненията за допълнителна ескалация доведоха до покачване на волатилността, а индексът MSCI World се понижи с 1.1% в еврово изражение. На този фон, развиващите се пазари се представиха по-слабо спрямо развитите пазари, като MSCI Emerging Markets реализира спад от 4.0%. Регионът на ЦИЕ беше сред по-слабо представящите се, със спад от 6.9% на MSCI EFM Europe + CIS ex RU, който бе повлиян от негативното представяне на Полша и Турция.

Въпреки силния завършек на месеца, полският индекс WIG20 се понижи с 6.2% и по този начин реализира най-слаба доходност спрямо останалите пазари в ЦИЕ. Акциите на банковите институции останаха под напрежение и повлияха негативно върху стойността на индекса. В последната седмица от месеца, върховният съд в Полша публикува проучване относно проблема с ипотеките в чуждестранни валути, което предизвика сериозни разпродажби на акциите на банките, които са с по-високи експозиции. В последствие, обаче сантиментът на инвеститорите се подобри и банките възстановиха част от загубите. Останалите сектори също записаха понижения, с изключение на WIG-IT, който повиши стойността си с 2.1%. Полската злата отслабна с около 2.1% спрямо еврото, което имаше допълнителен негативен ефект върху представянето на фонда.

Чешкият индекс PX падна с 1.8%, което намали доходността му от началото на годината до 5.1%. Чешките позиции в портфейла се представиха по-силно от местния индекс, основно заради по-високото ни тегло на Avast PLC (AVST). Акциите на Avast, която е една от водещите компании в сферата на киберсигурност за домашни потребители, поскъргнаха с 13% и достигнаха нови върхове. Позитивната реакция на пазара беше провокирана от впечатляващите резултати за първото полугодие и повишените очаквания на мениджмънта за 2019 г. Цената на валутната двойка EUR/CZK се покачи с 1.0%.

Унгарският BUX загуби 2.4% през август, понеже и четирите основни представители на индекса реализираха понижения. Инвестициите на фонда в Wizz Air (WIZZ) и ANY Security Printing (ANYB), имаха положително влияние, тъй като акциите и на двете компании леко поскъргнаха. Стойността на унгарския форинт се понижи до рекордно ниски нива спрямо еврото, след като цената на EUR/HUF се повиши с 1.6%, основно заради разхлабената политика на централната банка.

Балтийските пазари също записаха загуби, които все пак бяха по-незначителни спрямо MSCI EFM Europe + CIS ex RU и по този начин продължиха да се отличават с по-добро представяне от началото на годината в сравнение с повечето пазари от ЦИЕ.

Фондът запазва много по-доброто си представяне спрямо бенчмарка, както от началото на годината, така и в дългосрочен план.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 4.16 M
НСА/ дял	EUR 0.9529
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

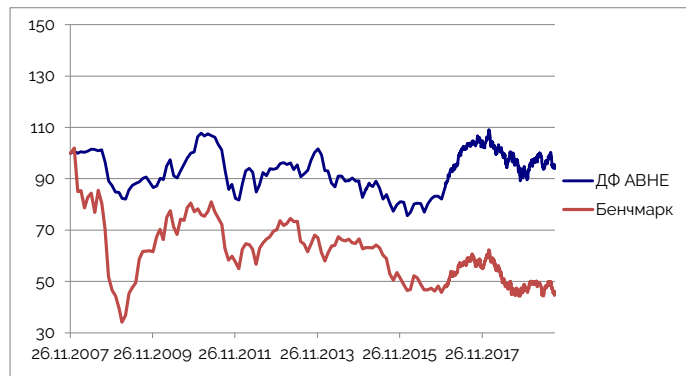
### Идентификатори на фонда

ISIN	BG90000016063
Код в Bloomberg	ADVIPOF.BU
Reuters Lipper	68417298

### Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-3.02%	-6.89%
1 година	-3.92%	0.14%
Доходност YTD	5.48%	-1.10%
От началото (анюализирана)	-0.41%	-6.36%

### Представяне на Фонда

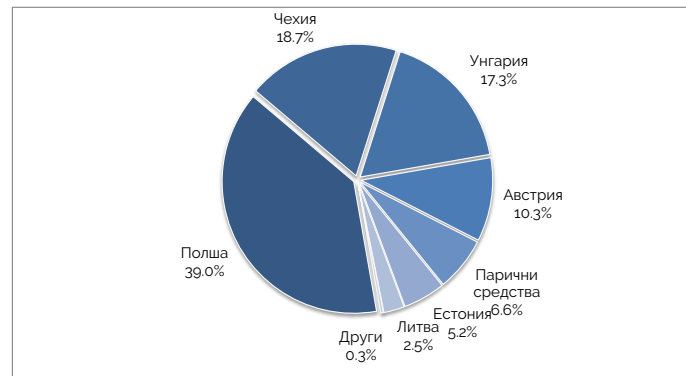


### Годишно представяне

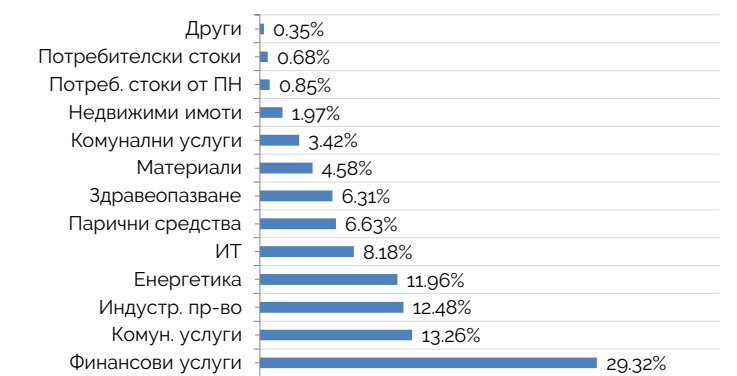
Година	Фонд	Бенчмарк
2018	-14.09%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.26%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%
2012	17.55%	34.08%
2011	-23.26%	-29.75%
2010	21.98%	16.29%
2009	2.85%	51.49%
2008	-15.88%	-56.45%

### Разпределение на портфейла

#### Разпределение по пазари



#### Разпределение по сектори



### Топ 5 акции

CD PROJEKT SA (Полша), Комуникационни услуги	AVAST PLC ORD (Чехия), Информационни технологии	OTP BANK (Унгария), Финансови услуги	WIZZ AIR HOLDINGS PLC, (Великобритания), Индустриално производство	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL (Унгария), Енергетика
---	--	---	--	---