



Коментар на портфейлния мениджър

След слабо представяне през месец май, глобалните пазари успяха до голяма степен да се възстановят през юни. Новите ръстове бяха провокирани основно от изказванията на председателя на Фед Джером Пауъл и Президентът на ЕЦБ Марио Драги, които успокоиха инвеститорите и засилиха надеждите за понижение на основните лихвени проценти. Очакванията за напредък в преговорите между САЩ и Китай след срещата на G-20 в Осака също оказаха положително влияние. На този фон пазарите от Централна Европа отбелязаха по-слаби ръстове спрямо останалите региони, а индексът MSCI EFM Europe + CIS ex RU се повиши с 3.03%.

Полският основен индекс – WIG20 – реализира ръст от 3.9% и по този начин се завърна на положителна територия с доходност от 2.2% от началото на годината. Поскъпването беше водено предимно от финансовия сектор, който е с най-голямо тегло в индекса. Телекомуникационният сектор, който дълго време беше извън ползрението на инвеститорите, записа най-висок ръст през месеца и нарасна с цели 21.3%. Основна причина за позитивното представяне беше новината, че мобилните операторите започват да увеличават цените на своите услуги. Това съответно беше разтълкувано от инвеститорите като знак за прекратяване на ценовите войни между операторите. Държавните компании от сектора на комуналните услуги също събудиха интереса на пазарните участници с ниските оценъчни съотношения, на които се търгуват. Поради високите политически рискове засега те остават извън нашия фокус.

Акциите на полския производител на видео игри - CD Projekt (CDR) – достигнаха нов връх в началото на юни с обявяването на датата на излизане на играта „Cyberpunk 2077“, която в момента е една от най-очакваните в света. Позицията остава с най-голямо тегло във фонда, тъй като смятаме, че компанията има много добър потенциал, а акциите все още се търгуват на сравнително атрактивни нива.

Чешкият PX индекс и Унгарският – BUX се понижиха леко през юни – съответно с 0.2% и 1.5%. Присъствието на позиции във фонда, които не са част от местния индекс или са с ниско тегло - като Wizz Air и Central European Media Enterprises (CETV), доведе до по-добро представяне на акциите ни в двата пазара спрямо местните индекси. Балтийските пазари се представиха разнопосочно – естонският индекс се покачи с 1.2%, а литовският загуби 1.7% от стойността си.

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	Надя Неделчева, CFA
Размер на фонда	EUR 3.85 M
НСА/ дял	EUR 0.9673
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

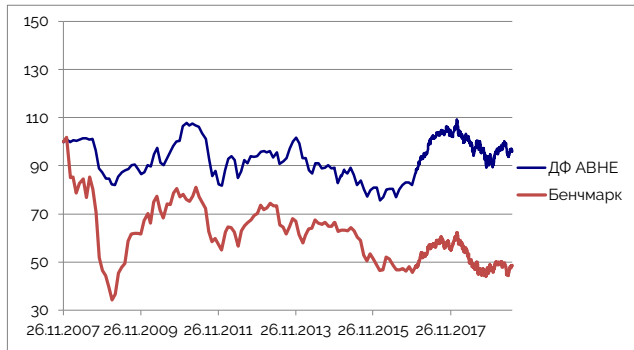
Идентификатори на фонда

ISIN	BG90000016063
Код в Bloomberg	ADVPOF.BU
Reuters Lipper	68417298

Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	2.09%	3.03%
1 година	1.59%	0.20%
Доходност YTD	7.32%	4.23%
От началото (анюализирана)	-0.29%	-6.03%

Представяне на Фонда

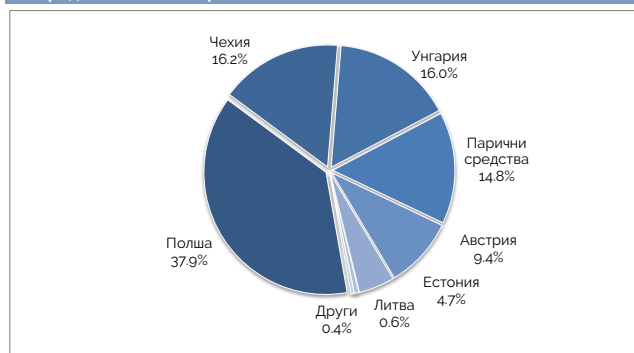


Годишно представяне

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