



### Коментар на портфейлния мениджър

Мартенските отрицателни рекорди бяха последвани от положителни такива през Април под мантрата „купувай на спадовете“. Развиващите се пазари, обаче, изостават (+9,0% за MSCI EM) от развитите под натиска на продължаващ отлив на портфейлните инвестиции от този клас, - USD 37,0 млрд. през април спрямо -71,6 млрд. през март. Регионът на ЦИЕ отчете изпреварващ месечен ръст от 10,0% за MSCI EFM Europe + CIS и изоставане за бенчмарка без Русия (+7,4%).

Руският основен индекс MOEX регистрира умерен ръст от 5,7% в местна валута (-13,0% YTD). Корелацията с петрола, макар и с тенденция за отслабване през изминалия месец, остава повишена в исторически план, което неминуемо натежава над представянето на руските акции. Въпреки това портфейлните инвестиции на нерезиденти в руски финансови активи отчетоха относително стабилизиране спрямо общия клас на развиващите се пазари. Така рублата възстанови част от преходните загуби, като с ръст от 5,4% беше третата най-поскъпнала валута от широката кошница спрямо щатския долар.

Турският широк индекс BIST 100 бе най-силно представил се от основните регионални индекси с ръст от 12,8% (-11,6% YTD). Бързият отскок от дъната през март е воден основно от местните инвеститори, тъй като отливът на портфейлните инвестиции на чужденци продължи с високи темпове и през април, достигайки USD 629 млн. към 24.04 спрямо USD 1 млрд. през целия март. Това натежа на турската лира, която бе най-слабо представилата се спрямо щатския долар (-5,3%). Същевременно спекулативните позиции срещу местната валута растат на фона на стопяващите се валутни резерви на страната. Интервенциите на ЦБ за стабилизиране на лирата доведоха до свиване на нетните резерви до едва USD 25,1 млрд., като дори падат под нула след приспадане на USD 29,6 млрд. задължения по суапови операции с местни банки към края на март.

Въпреки 12,5% ръст през април гръцкият индекс остава най-тежко засегнатият в региона от началото на годината (-31,5%). Същевременно, румънският индекс BET отчете относително слабо повишение от 4,6% през месеца (-20,0% YTD).

Фондът изпревари бенчмарка с 4,6 п.п. през април въпреки завишеното ниво на парични средства (над 15%). Валутният ефект беше нетно положителен, като поскъпването на руската рубла добави 4,2 п.п., а турската лира понижи доходността с 0,4 п.п. На секторно ниво най-добре в абсолютно процентно отношение се представиха позициите от цикличните сектори "Индустриални", "Потребителски стоки и услуги" и "Енергетика". Същевременно, най-висок принос за месечното представяне имаха енергийните компании (+3,2 п.п.), следвани от миннодобивните (+2,6 п.п.).

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 1,58 M
HCA/ дял	EUR 0,6944
Начало на публично предлагане	04.10.2006
Бенчмарк за сравнение*	MSCI EFM Europe&CIS
Бенчмарк за сравнение**	MSCI EFM Europe + CIS ex RU
Валута	Евро
Разходи за покупка	до 1,50%
Такса за управление	1,5 % HCA год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма

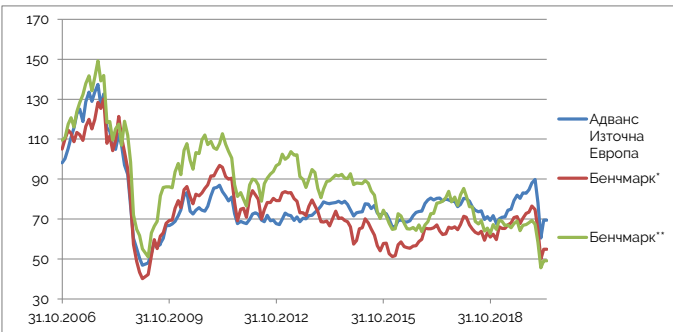
### Идентификатори на фонда

ISIN	BG9000016063
Код в Bloomberg	ADVEAEU.BU
Reuters Lipper	65095316
Valor	3079269
WICN-German	AOMXVY

### Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	14.83%	10.17%	7.62%
1 година	-6.69%	-17.99%	-26.86%
Доходност YTD	-21.18%	-28.11%	-29.26%
От началото (анюализирана)	-2.65%	-4.43%	-5.74%

### Представяне на Фонда

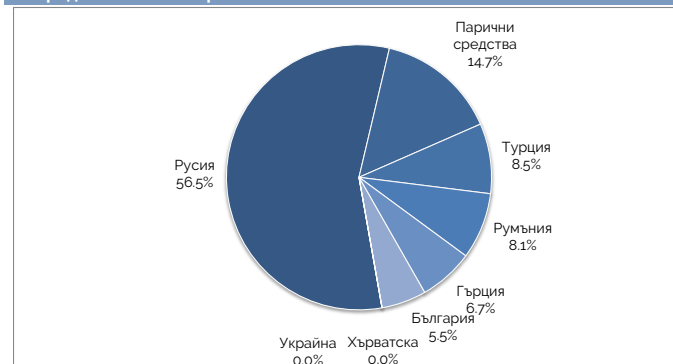


### Годишно представяне

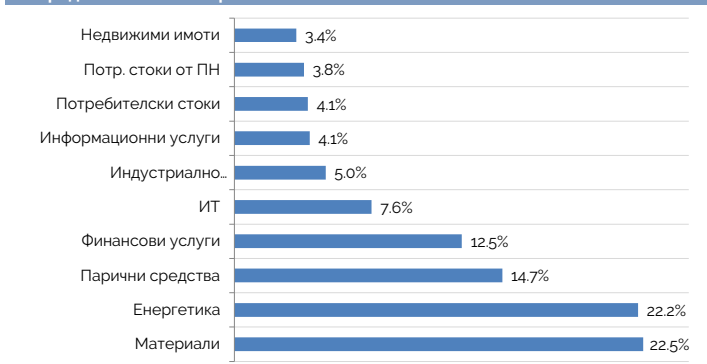
	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
2019	29.88%	27.90%	6.91%
2018	-12.25%	-11.12%	-20.91%
2017	4.42%	12.24%	22.39%
2016	11.31%	24.40%	-1.29%
2015	-2.29%	-8.32%	-22.13%
2014	-4.06%	-22.21%	2.24%
2013	6.64%	-11.15%	-16.81%
2012	4.07%	4.86%	34.08%
2011	-17.02%	-22.53%	-29.75%
2010	18.44%	21.65%	16.29%
2009	36.50%	73.42%	51.49%
2008	-61.94%	-66.63%	-56.45%
2007	25.91%	11.54%	20.71%

### Разпределение на портфейла

#### Разпределение по пазари



#### Разпределение по сектори



### ТОП 5 ПОЗИЦИИ

Polyus Gold OJSC (Русия), Материали	GMK Norilskii Nikel (Русия), Материали	Lukoil (common) (Русия), Енергетика	SBERBANK, COMMON (Русия), Финансови услуги	JSC "NOVATEK", Common (Русия), Енергетика
--	---	--	---	--