



Коментар на портфейлния мениджър

Акциите от развиващите се пазари запазиха инерция през изминалия месец, водени от еуфорията на китайския пазар. С месечен ръст от 3,0% MSCI EM изпревари развитите пазари (MSCI World -0,6%) и почти се изравни с тях по доходност от началото на годината. Акциите от ЦИЕ бяха сред изоставащите за втори пореден месец, със спадове от 4,5% за MSCI EFM Europe + CIS и 4,0% за бенчмарка без Русия.

Руският индекс MOEX отчете месечен ръст от 6,1% в местна валута (-4,4% YTD), но валутно курсовата динамика натежа върху представянето в еврово изражение (-3,0% MoM). През месеца се наблюдаваше дивергенция между портфейлните инвестиции на нерезиденти в турски акции отново се влошиха. Същевременно, след два месеца на относително затишие на фона на значителни валутни интервенции и все по-изтъняващи резерви, натискът върху турската лира се поднови. Местната валута бе една от малкото на червено (-1,7%) спрямо генерално отслабващия щатски долар, докато обезценката спрямо еврото бе 6,3% през юли.

След силния юнски ръст турският BIST 100 се понижи с 3,3% в местна валута (-1,5% YTD) през изминалия месец. Обемите на търговия се запазиха високи високи, средно USD 4 млрд. дневно, но потоците от портфейлни инвестиции на нерезиденти в турски акции отново се влошиха. Същевременно, след два месеца на относително затишие на фона на значителни валутни интервенции и все по-изтъняващи резерви, натискът върху турската лира се поднови. Местната валута бе една от малкото на червено (-1,7%) спрямо генерално отслабващия щатски долар, докато обезценката спрямо еврото бе 6,3% през юли.

Спадът на гръцкия ASE се задълбочи до 32,6% от началото на годината. Банковите акции натежаха най-значително върху месечното представяне на индекса в очакване на финансовите резултати за второто тримесечие. Румънският пазар също отчете втори пореден месечен спад, като индексът BET се понижи с 3,3% (-16,0% YTD).

Фондът изпревари бенчмарка с 3,7 п.п. през изминалия месец, основно благодарение на по-добрата селекция при руските и турски позиции. Валутният ефект беше силно отрицателен, основно по линия на руската рубла (-5,6 п.п.), докато турската лира натежа с -0,6 п.п. Най-силно се представиха златодобивните компании от портфейла, докато технологичните акции също останаха сред водещите позиции. Същевременно, най-силен негативен принос за месечния резултат на фонда имаше енергийният сектор.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 1,65 М
НСА/дъл	EUR 0,7315
Начало на публично предлагане	4.10.2006
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 % НСА год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма

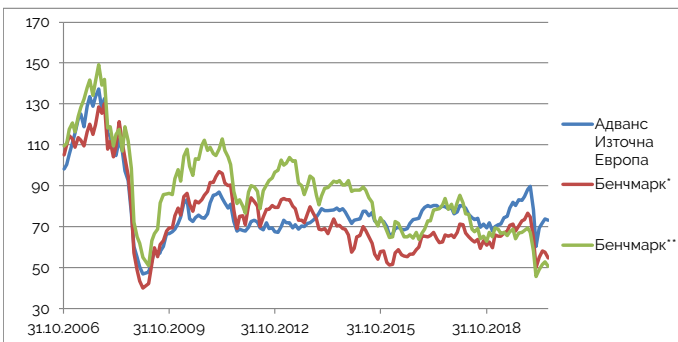
Идентификатори на фонда

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

Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	-0,80%	-4,51%	-4,05%
1 година	-10,75%	-23,07%	-26,57%
Доходност YTD	-16,97%	-28,26%	-27,05%
От началото (анюализирана)	-2,23%	-4,36%	-5,43%

Представяне на Фонда



Годишно представяне

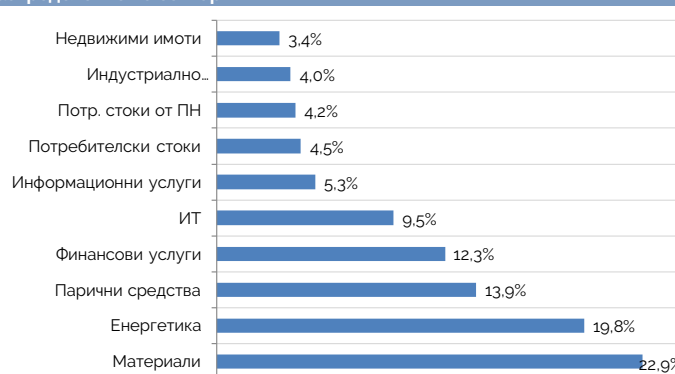
	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
2019	29,88%	27,90%	6,91%
2018	-12,25%	-11,12%	-20,91%
2017	4,42%	12,24%	22,39%
2016	11,31%	24,40%	-1,29%
2015	-2,29%	-8,32%	-22,13%
2014	-4,06%	-22,21%	2,24%
2013	6,64%	-11,15%	-16,81%
2012	4,07%	4,86%	34,08%
2011	-17,02%	-22,53%	-29,75%
2010	18,44%	21,65%	16,29%
2009	36,50%	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

Yandex NV (Русия),
Информационни услуги

GMK Norliski Nikel (Русия),
Материали

АЛТЕРКО АД (България),
Информационни технологии

Qivi Plc (Русия),
Информационни технологии