



Коментар на портфейлния мениджър

През март глобалните пазари отчетоха най-дълбоките си месечни спадове от финансовата криза насам на фона на безпрецедентен в историята шок за световната икономика, след като Ковид-19 прерасна в глобална пандемия. Индексите на развитите и развиващите се пазари (MSCI World и MSCI EM) се понижиха съответно с 13,4% и 15,5% през март. На този фон регионът на ЦИЕ се представи отчетливо по-слабо, с месечен спад от 22,7% за MSCI EFM Europe + CIS и 21,7% за бенчмарка без Русия.

Руският пазар бе тежко засегнат от колапса на петрола, като основният индекс MOEX се понижи с 9,9% през месеца (-17,6% YTD). Цената на черното злато отчете най-големия месечен спад в историята, 55% за сорта Brent, под двустранния натиск на разпадане на споразумението между разширената група ОПЕК+ и, по-ключово, на значително свиване на световното потребление (над 20млн. барела/дневно). В резултат суровинните валути продължиха да отслабват спрямо щатския долар, като със спад от 14,7% руската рубла попадна в групата на двуцифрените загуби (NOK, ZAR, IDR, BRL, MXN).

Турският пазар бе един от силно разпродадените от чуждестранните инвеститори през изминалия месец, като широкият индекс BIST 100 се понижи с 15,4%(-21,7% YTD). Отливът на портфейлните инвестиции на нерезиденти в турски акции се ускори, достигайки USD 0,8 млрд. през първите три седмици на март (общо USD 1,8 млрд. от началото на годината). Междувременно турската лира поевтиня с 5,6% спрямо долара. Основните пазарни индикатори, свързани с нивото на финансов риск, продължиха да отчитат влошаване, като очакваната едномесечна волатилност на местната валута почти се удвои през март. Въпреки обявените фискални и монетарни мерки, страната навлиза в текущата криза с вече отслабена макроикономическа рамка, което може да задълбочи краткосрочните стресени.

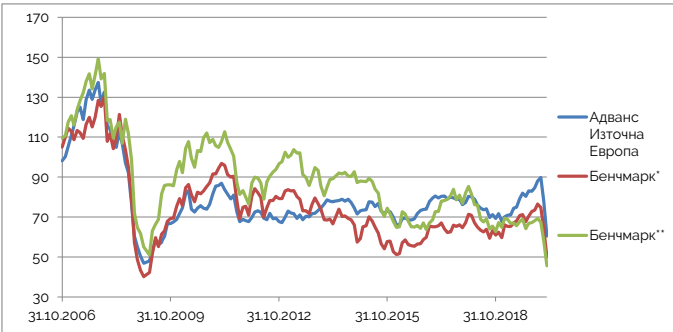
Със спад от 22,5% през изминалия месец гръцкият пазар продължава да е най-силно засегнатият в региона от началото на годината (-39,1%). Гръцката икономика е в особено лоша позиция, отчетайки очакваната рецесия в Еврозоната и рисковете пред туристическия сектор, който генерира около ¼ от БВП на страната. Същевременно, румънският индекс BET отчете месечен спад от 16,4%. В условията на политическа криза и служебно правителство фискалният ресурс на страната е силно ограничен да противодейства на обострящата се икономическа и здравна ситуация.

Фондът спадна заедно с бенчмарка през март. Валутният ефект имаше отчетливо отрицателен принос, като отслабването на руската рубла и турската лира спрямо еврото, понижи доходността с общо 7,6 п.п. (съответно с 7,1 п.п. и 0,5 п.п. поотделно). На секторно ниво най-голям негативен принос за месечното представяне имаша енергийните компании (-5,9 п.п.). Позициите от секторите „Потребителски стоки от първа необходимост“, „Материали“ и „Комуникационни услуги“ продължиха да бъдат относително по-устойчиви като спад в абсолютно процентно отношение. С оглед на настоящите пазарни условия експозицията към транспортната индустрия, както и към турския пазар, бе намалена, а делът на паричните средства увеличен.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 1,38 M
HCA/ дял	EUR 0,6047
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

Представяне на Фонда



Идентификатори на фонда

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

Резултати на Фонда

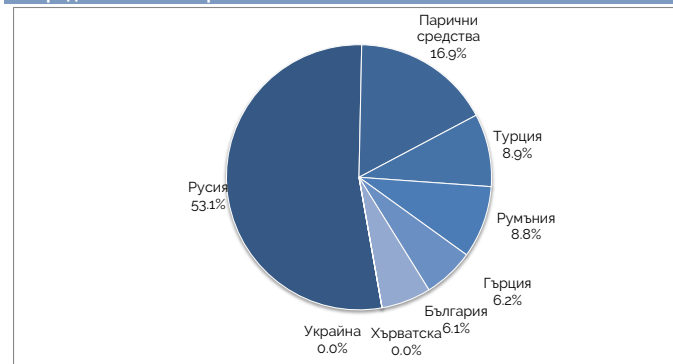
	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	-22,60%	-22,65%	-21,67%
1 година	-15,01%	-23,63%	-31,65%
Доходност YTD	-31,36%	-34,74%	-34,27%
От началото (анюализирана)	-3,66%	-5,14%	-6,28%

Годишно представяне

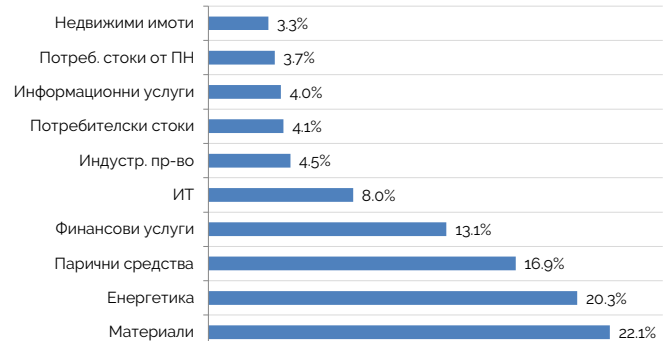
	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
2019	29,88%	27,90%	6,91%
2018	-12,25%	-11,12%	-20,91%
2017	4,42%	12,24%	22,39%
2016	11,31%	24,40%	-1,29%
2015	-2,29%	-8,32%	-22,13%
2014	-4,06%	-22,21%	2,24%
2013	6,64%	-11,15%	-16,81%
2012	4,07%	4,86%	34,08%
2011	-17,02%	-22,53%	-29,75%
2010	18,44%	21,65%	16,29%
2009	36,50%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

GMK Nortliski Nikel (Русия),
Материали

Polyus Gold OJSC (Русия),
Материали

Lukoil (common) (Русия),
Енергетика

АЛТЕРКО АД (България),
Информационни технологии

SBERBANK, COMMON (Русия),
Финансови услуги