



Коментар на портфейлния мениджър

Динамиката на световните пазари се запази положителна през ноември, като и този месец водещ фактор бяха позитивните коментари около търговската война между САЩ и Китай. Развитите пазари отчетоха месечно повишение от 3.8%, водени от американските акции, които записаха нови върхове. Междувременно оптимизмът бе осезаемо по-слаб при развиващите се пазари (+1.0% през). Регионът на ЦИЕ също бе изоставащ, като MSCI EFM Europe + CIS се повиши с 0.81%, докато бенчмаркът без Русия добави 1.33%. Основните пазари от портфейла на фонда регистрираха положително месечно представяне.

В началото на месеца руският MOEX премина за пръв път границата от 3 000 точки, но не успя да удържи рекордните нива дълго. В крайна сметка Русия отчете месечно повишение от 1.4% (+24.5% YTD). Секторите "Финанси" и "Потребителски стоки и услуги" се представиха по-силно, а добивният сектор бе под натиск след силен ръст през предходния месец. Върху тях най-вероятно също натежа и регулярното полугодишно ребалансиране на MSCI. Въпреки че целият регион на Източна Европа бе негативно засегнат от увеличаването на дела на Китай в индекса MSCI EM, най-голямо намаление в теглото имаше при Русия (-0.14 п.п.), като съответно и отливът на средства от пасивните фондове тук бе най-съществен (USD -579 млн). Същевременно рублата бе относително стабилна, с месечно изменение от -0.3% спрямо щатския долар през ноември. Съгласно последно публикуваните данни от ЦБП чуждестранните капиталови потоци към руските държавни облигации (ОФЗ) отчетат подобрене през октомври, като делът на нерезидентите на първичните аукциони се повишава от 19% до 37% при нетен прилив от USD +1.1 млрд. през месеца

Турският пазар направи силно завръщане през ноември на фона на стихващи геополитически рискове около страната. Ключово събитие бе посещението на президента Ердоган във Вашингтон за конструктивна среща с американския си колега. Основните индикатори за нивото на финансов стрес отчетоха подобрене, а доходността по турските 10-год. ДЦК, суаповете за кредитно неизпълнение и волатилността на лирата регистрираха най-ниските си нива от 1,5г. насам. Същевременно BIST 100 проби ключово ниво и се стабилизира над него при засилени обеми на търговия. Индексът нарасна с 8.6% през месеца (+17.1% YTD), докато турската лира слабо поевтиня спрямо щатския долар (-0.6%). Нетните потоци на портфейлните инвестиции на чуждестранните инвеститори бяха положителни през ноември (USD 241 млн), но компенсирала едва половината от октомврийския отлив.

Гръцкият индекс продължи възходящото си движение с ръст от 2.2% и запази челна позиция в от началото на годината (+47.0%). Междувременно политическата обстановка в Румъния се стабилизира, като новото правителство демонстрира пропазарни възгледи. BET добави 3.9% и запази второто си място в региона по представяне от нач на годината (+33.9%). По-малките балкански пазари продължиха да изостават, което обоснова редуциране на теглото им в портфейла на фонда.

Индустриалният и комуникационният сектор регистрираха най-силен принос за месечната доходност на фонда. Въпреки изоставането през последния месец, фондът запазва силно представяне от нач на годината и лидерска позиция сред българските инвестиционни фондове.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 1.96 М
HCA/ дял	EUR 0.8462
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 150%
Такса за управление	1.5 % HCA год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма

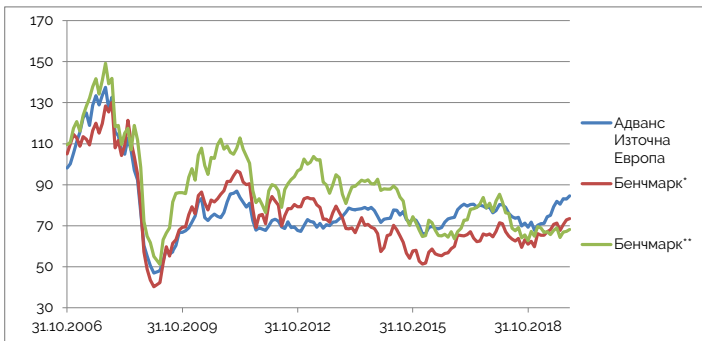
Идентификатори на фонда

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

Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	1.99%	0.81%	1.33%
1 година	17.94%	17.76%	1.50%
Доходност YTD	24.75%	22.97%	5.05%
От началото (анюализирана)	-1.26%	-2.43%	-3.54%

Представяне на Фонда

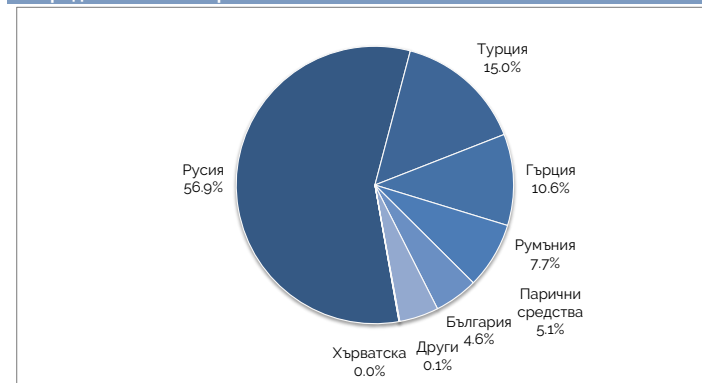


Годишно представяне

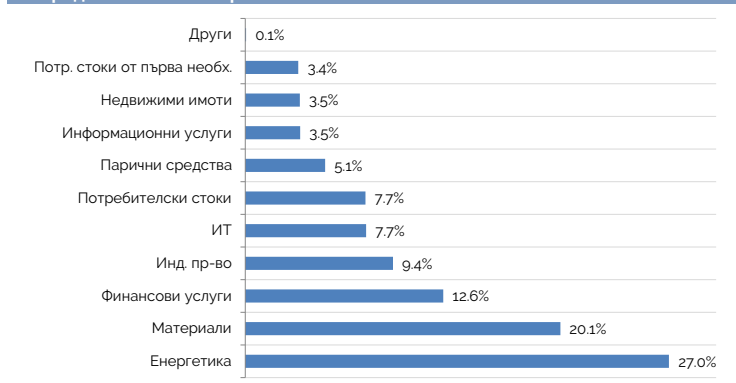
Година	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
2018	-12.25%	-11.12%	-20.91%
2017	4.42%	12.24%	22.39%
2016	11.31%	24.40%	-1.29%
2015	-2.29%	-8.32%	-22.13%
2014	-4.06%	-22.21%	2.24%
2013	6.64%	-11.15%	-16.81%
2012	4.07%	4.86%	34.08%
2011	-17.02%	-22.53%	-29.75%
2010	18.44%	21.65%	16.29%
2009	36.50%	73.42%	51.49%
2008	-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 Norliski Nikel (Русия), Материали	Lukoil (common) (Русия), Енергетика	JSC "NOVATEK", Common (Русия), Енергетика	SBERBANK, COMMON (Русия), Финансови услуги	JUMBO SA (Гърция), Потребителски стоки
--	--	--	---	---