



Коментар на портфейлния мениджър

Глобалните пазари стартираха октомври турбулентно, водени от притеснения за забавяне на глобалната икономика на фона на негативни изненади за щатското индустриално производство. Въпреки слабия старт акциите завършиха месеца по-високо след поредната Твитър доза търговски оптимизъм. Развитите пазари (MSCI World) отчетоха слабо месечно повишение от 0,1%, като европейските акции бяха по-силно представящи се от северно американските (0,7% спрямо -0,4%). Същевременно настроенията при развиващите се пазари бяха по-позитивни, като индексът MSCI EM нарасна с 1,7% през октомври. Регионът на ЦИЕ отново отчете по-силно месечно представяне, като MSCI EFM Europe + CIS поскъпна с 3,48%, воден от силен ръст на руските акции, докато бенчмаркът без Русия добави едва 0,55%.

Руският индекс MOEX записа нов исторически максимум, повишавайки се с 5,3% през октомври (+22,7% YTD). Силното месечно представяне и този път бе подкрепено от акциите от енергийния сектор, като по-съществени фактори за ръста бяха одобрението на Северен поток 2 от Дания, което даде силен тласък на Газпром, както и обявяването на нова дивидентна политика от Лукойл. Същевременно рублата поскъпна с 1,1% спрямо щатския долар през октомври, въпреки наблюдаваната в последно време волатилност на чуждестранните капиталови потоци към руските държавни облигации.

Турция отново бе под светлините на прожекторите, като пазарът бе силно волатилен на фона на военната акция в Северна Сирия. Вашингтон първоначално даде зелена светлина за турската офанзива, но президентът Доналд Тръмп бързо смени реториката под натиска на Конгреса. Това доведе до силен отлив на чуждестранните инвеститори от пазара на акции през първите три седмици на октомври (над 0,5 млрд. долара). В позитивен план, пазарът успя да се стабилизира след постигнатото с Русия споразумение за безопасна зона. В резултат на това турският BIST 100 редуцира месечния спад наполовина, до - 6,2% (+7,9% YTD). От друга страна, турската лира демонстрира сравнително по-голяма устойчивост при засилени валутни интервенции, поевтинявайки с едва 1,1% спрямо долара.

Гръцкият индекс добави 1,6% през месеца и запазва челната си позиция в глобален план за представяне от началото на годината (+43,9%). Междувременно позитивната динамика на румънският пазар от последните месеци бе преустановена на фона на обострилата се политическа картина в страната. Въпреки слабия спад от 0,6%, местният индекс BET запазва второто си място в региона по представяне от началото на годината (+28,9%).

Сред по-малките балкански пазари, хърватският индекс CROBEX се повиши с 1,4% (+13,9% YTD), докато българският SOFIX задълбочи спада от началото на годината до -6,3%.

На секторно ниво позициите от енергийния сектор и от добивната промишленост допринесоха положително за месечната доходност на фонда. Въпреки изоставането през последния месец, фондът запазва силно представяне от началото на годината и лидерска позиция сред местните взаимни фондове.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 2.72 М
HCA/ дял	EUR 0.8297
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

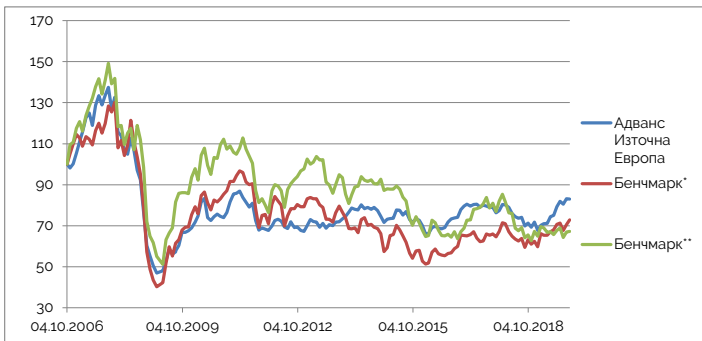
Идентификатори на фонда

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

Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	-0.16%	3.48%	0.55%
1 година	19.79%	19.58%	7.31%
Доходност YTD	22.32%	21.98%	3.67%
От началото (анюализирана)	-1.42%	-2.51%	-3.66%

Представяне на Фонда

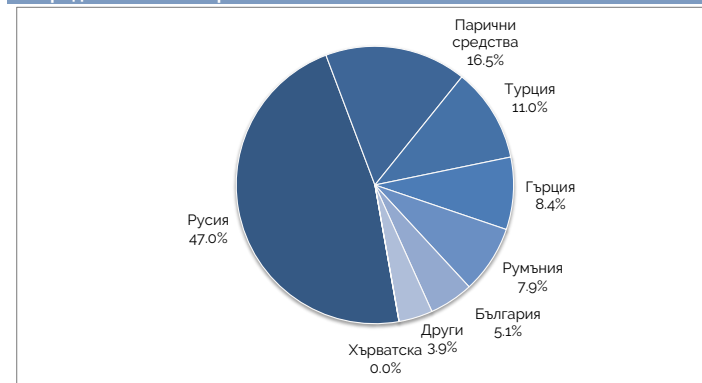


Годишно представяне

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

Lukoil (common) (Русия), Енергетика	GMK Norilski Nikel (Русия), Материали	JUMBO SA (Гърция), Потребителски стоки	JSC "NOVATEK", Common (Русия), Енергетика	SBERBANK, COMMON (Русия), Финансови услуги
--	--	---	--	---