

АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

Инвестиционна цел

29 февруари 2020 г.

Фондът инвестира в акции на компании от региона на Централна и Източна Европа, като следва дългосрочен хоризонт на държане на акциите.



Коментар на портфейлния мениджър

Разрастващата се епидемия на коронавируса извън Китай доведе до сериозни сътресения на глобалните финансови през февруари. Негативните настроения бяха провокирани от нарастващите опасения за глобалната икономика. Това беляза последната седмица от месеца като най-лошата за глобалните акции от 2008 г. насам. Индексът MSCI World отбеляза спад от 7.8% в евро, а развиващите се пазари (MSCI EM) се понижиха с 4.5%. По-силното представяне на вторите се дължи основно на китайските акции, които възстановиха част от първоначалните си загуби след обявяването на нови стимули от Пекин. На фона на тази турбулентност, регионът на ЦИЕ продължи да изостава, като индексът MSCI EFM Europe + CIS ex RU се понижи с 13.6% в евро.

В същото време инвеститорите прибегнаха към по-сигурни активи, което доведе до сериозно рали при глобалните облигации. Така доходността на 10-годишните полски облигации достигна рекордно ниско ниво от 1.65%, въпреки повишаващата се инфлация в ЦИЕ. При полските форуърдните лихвени споразумения (FRAs) също се наблюдаваше значителен спад, който отрази очаквания за 2 понижения по 25 базисни точки на основната лихва в следващите 6 месеца. Отчитайки, че инфлацията (4.4% през януари) значително надхвърли горната границата на централната банка, това означава, че пазарните участници смятат, че външните рискове ще имат по-решаващо влияние върху монетарната политика. Ръстът на икономиката (3.2%) през последното тримесечие на 2019 г. надхвърли пазарните очаквания с 0.1 п.п. Това обаче не успя да подкрепи местния индекс WIG20, който изгуби 14.4% на фона на негативните глобални настроения. Акциите на компаниите от енергийния сектор бяха сред най-засегнатите, тъй като цените на енергийните суровини продължиха да падат. Банките също бяха сред основните губещи (-11.3%). Останалите сектори също завършиха месеца на отрицателна територия, като най-малки загуби реализираха секторите ИТ (-3.3%) и недвижими имоти (-6.0%).

Чешкият индекс PX също потъна през февруари, понижавайки се с 8.9%. Противно на всички очаквания, чешката централна банка повиши основния лихвен процент в началото на месеца, което беше и първото в света покачване за 2020 г. Решението ѝ, обаче нямаше особен ефект върху акциите на банките. Глобалните развития имаха по-значително влияние и доведоха до спадове, сходни с този на основния индекс.

Експозицията на фонда към по-дефанзивни позиции в Унгария като ANY Security Printing (ANYB) и Gedeon Richter (GDRB) се отрази положително, тъй като те отчетоха по-ограничени спадове спрямо местния индекс BUX. От друга страна, доходността значително пострада (-0.9 п.п.) от позицията ни в Wizz Air (WIZZ), тъй като разпространението на вируса повиши опасенията относно въздушния трафик, което доведе до срив при акциите на авиолиниите.

Индексите от Прибалтика се представиха малко по-добре в сравнение с останалите от региона. Латвийският отчете спад от 2.7%, а Естонският и Литовският паднаха с 5.3% и 6.3%.

Стойността на дяловете на фонда се понижи с 9.6% през февруари, което е с 395 базисни точки по-добре спрямо бенчмарка. Обезценяването на полската злота (-0.72%), чешката крона (-0.85%) и унгарския форинт (-0.38%) имаше по-слабо отражение върху доходността.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 9.53 М
НСА/дял	EUR 0.8856
Начало на публично предлагане	23.11.2007
Валута	Евро
Разходи за покупка	до 150%
Такса за управление	1.5 % НСА год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма
Бенчмарк за сравнение	MSCI EFM Europe + CIS ex RU

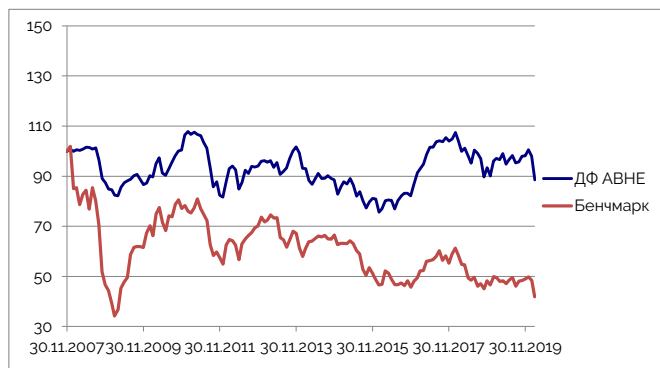
Идентификатори на фонда

ISIN	BG90000016063
Код в Bloomberg	ADVIPOF.BU
Reuters Lipper	68417298

Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-9.62%	-13.58%
1 година	-8.84%	-15.50%
Доходност YTD	-11.93%	-16.08%
От началото (анюализирана)	-0.99%	-6.86%

Представяне на Фонда

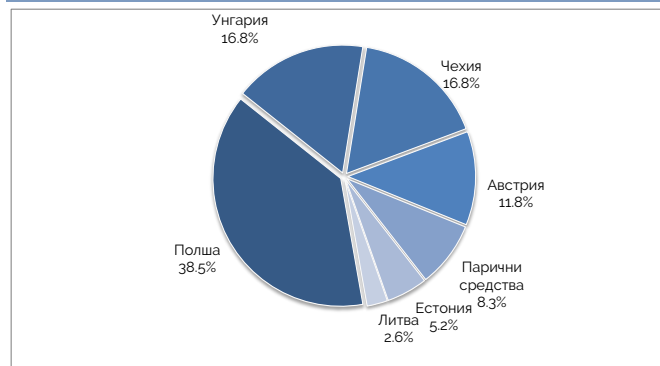


Годишно представяне

Година	Фонд (%)	Бенчмарк (%)
2019	11.31%	6.91%
2018	-14.09%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.26%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%
2012	17.55%	34.08%
2011	-23.26%	-29.75%
2010	21.98%	16.29%
2009	2.85%	51.49%
2008	-15.88%	-56.45%

Разпределение на портфейла

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори

Потребителски стоки	0.32%
Потреб. стоки от ПН	0.40%
Недвижими имоти	2.36%
Комунални услуги	3.57%
Материали	4.46%
Здравеопазване	6.41%
ИТ	6.48%
Парични средства	8.30%
Енергетика	10.47%
Комуникационни услуги	12.01%
Индустр. пр-во	12.57%
Финансови услуги	32.64%

Топ 5 акции

CD PROJEKT SA (Полша), Комуникационни услуги	WIZZ AIR HOLDINGS PLC (Унгария), Индустириално производство	MONETA MONEY BANK (Чехия), Финансови услуги	ERSTE GROUP BANK AG (Австрия), Финансови услуги	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL (Унгария), Енергетика
--	---	---	---	--