



Коментар на портфейлния мениджър

Развиващите се пазари, измерени чрез MSCI EM, продължиха да се представят по-слабо, тъй като отливът на капитали от чуждестранните инвеститори продължи и достигна \$42 млрд. през месеца според Блумбърг. За разлика от предишните месеци, регионът на ЦИЕ беше сред най-силно представящите се, като MSCI EFM Europe + CIS ex RU нарасна с 5,2% в евро. На секторно ниво, най-висок ръст в ЦИЕ отбелязаха индустриалните компании (+11,3% в евро според MSCI), следвани от енергийните (+7,3%). Най-слабо покачване отчетоха компаниите от сектора на здравеопазването (+0,4%).

Полша, която е с най-голямо тегло в портфейла, имаше и най-голяма заслуга за представянето. Воден от поскъпването на енергийните акции и тези от комуникационните услуги, индексът WIG20 нарасна с 4,5%. Компанията за видео игри CD Projekt (CDR) имаше най-голям принос за портфейла, а цената на акциите ѝ нарасна с 12,9%. Експозицията ни към енергийния сектор също имаше положително отражение. Банковият сектор продължи да изостава (+0,6%). Поради високата несигурност и постоянните промени в мениджмънта на компаниите решихме да допълнително да намалим експозицията ни към сектора и продадохме позицията ни в Alior Bank (ALRR). На 28-и май полската централна банка неочаквано намали основния лихвен процент с 40 базисни точки до 0,1%. Според нас това решение застрашава финансовата стабилност на сектора и ще има много негативни последици за по-малките банки в страната. Поради тези причини, към този момент се чувстваме комфортно с по-малката ни позиция спрямо бенчмарка.

Чешкият индекс PX се повиши с 2,6% (-19,7% YTD). Акциите на антивирусната компания Avast (AVST) отново бяха сред най-силно представящите се и имаха най-голям принос за покачването на индекса през май. Акциите на енергийната компания CEZ продължиха да поскъпват (+3,1%) и почти изцяло се възстановиха от дъното през март. В същото време банките се представиха разпопосочно.

Унгарският индекс BUX се повиши с 2,0%. С изключение на банката OTP (+8,7%), останалите по-големи представители на индекса завършиха месеца на червено. Възползвахме се от поскъпването на Wizz Air (WIZZ) (+14,1%), което беше в резултат на отварянето на икономиките и очакванията за рестарт на туризма.

Балтийските индекси продължиха да се покачват. Литовският OMX Vilnius изцяло изтри загубите от предишните месеци и приключи май с ръст от 1,3% YTD.

През май стойността на дяловете на фонда се повиши с 4,17%. В същото време бенчмаркът нарасна с 5,21%. Валутният ефект беше положителен, тъй като полската злота, чешката крона и унгарският форинт поскъпнаха с 2,20%, 0,59% и 1,82% спрямо еврото. Фондът запази по-силното си представяне спрямо бенчмарка както от началото на годината, така и в дългосрочен план.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 8,69 М
НСА/дял	EUR 0,81
Начало на публично предлагане	23.11.2007
Валута	Евро
Разходи за покупка	до 1,50%
Такса за управление	1,5 % НСА год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма
Бенчмарк за сравнение	MSCI EFM Europe + CIS ex RU

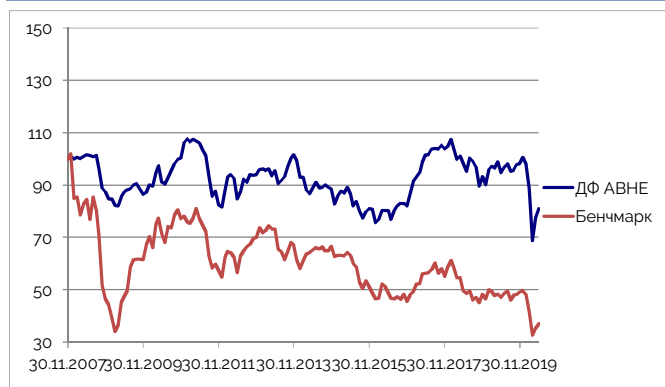
Идентификатори на фонда

ISIN	BG90000016063
Код в Bloomberg	ADVIPOF.BU
Reuters Lipper	68417298

Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	4,17%	5,21%
1 година	-14,51%	-21,35%
Доходност YTD	-19,45%	-25,58%
От началото (анюализирана)	-1,67%	-7,61%

Представяне на Фонда

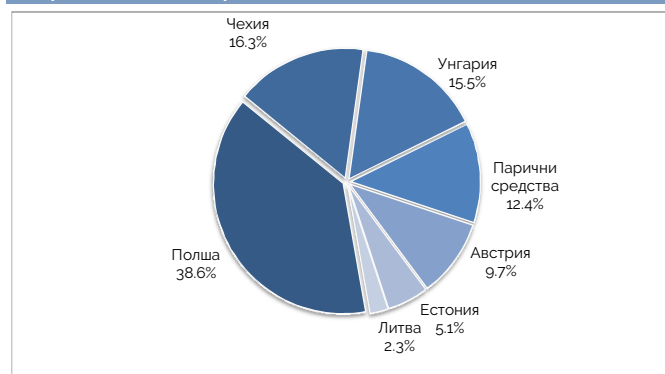


Годишно представяне

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



Топ 5 акции

CD PROJEKT SA (Полша), Комуникационни услуги	LIVECHAT SOFTWARE SA (Полша), Информационни технологии	AVAST PLC ORD (Чехия), Информационни технологии	RICHTER GEDEON NYRT (Унгария), Здравеопазване	CEZ AS (Чехия), Комунални услуги
--	--	---	---	----------------------------------