



### Коментар на портфейлния мениджър

През ноември акциите записаха рекордни ръстове, тъй като напредъкът при ваксините за Ковид-19 в началото на месеца предизвика сериозен оптимизъм сред инвеститорите. Това се превърна в и в повратна точка за пазара, водейки до рязка промяна в настроенията и по-силно представяне на цикличните и "value" акции спрямо "growth" акциите, които доскоро дърпаха пазара. Така, на фона на очаквания за по-бързо завръщане към нормалност, най-изостаналите акции от началото на годината регистрираха едни от най-високите ръстове през месеца. В тази среда европейските акции се представиха по-силно, поради по-голямото присъствие на "value" компании. Най-голям ръст на глобално ниво от 21.9% беше записан от региона на ЦИЕ (MSCI EFM Europe + CIS ex RU), който беляза сериозен отскок спрямо предишния месец. В същото време MSCI World се повиши с 9.7% (в евро), а MSCI Europe с 13.8%. Подобриенето на сантимента се отрази положително и на валутите от развиващите се пазари. Така чешката крона, полската и унгарският форинт поскъпнаха спрямо еврото съответно с 3.8%, 2.9% и 2.2%. Всички основни индекси в региона на ЦИЕ имаха принос за ралито през ноември. Полският WIG20 се повиши с 20.7% на фона на ръстове при всички сектори. Както и при глобалните пазари на акции, банките (+39%) и енергийните компании (+32.4%) бяха сред победителите, а тези от ИТ (+3.6%) и от по-дефанзивните сектори като телекомуникации (+3.8%) бяха сред изоставащите. Високите ръстове при финансовите акции бяха основната причина зад силното представяне на чешкия индекс PX (+14.7%). В Унгария, индексът BUX записа ръст от 20.1%, воден от поскъпването на OTP Bank (31.9%) и на енергийната компания MOL (+21.6%). Унгарските позиции във фонда се представиха малко по-добре от местния индекс, което се дължи на експозицията ни към нискотарифния авиопревозвач Wizz Air, чийто акции поскъпнаха с 41%. В същото време представянето на балтийските индекси (OMX Baltic) не беше толкова впечатляващо, с ръст от 10.6%. Стойността на дяловете на фонда се повиши със 17.8%, а тази на бенчмарк индекса с 21.9%. За разлика от предходния месец по-високото ни ниво на парични наличности оказва негативно влияние върху резултата през ноември. Също така, по-високата експозиция на фонда към технологични и "growth" акции доведе до негативен ефект на селекция, тъй като те се представиха по-слабо. В по-дългосрочна перспектива резултатите на фонда остават значително по-добри. През декември участвахме на конференцията WOOD'S Winter Wonderland – EME Conference. Имахме възможността да се срещнем с представители на повече от 50 компании от региона на ЦИЕ и да обсъдим в детайли настоящите пазарни тенденции и очакванията за 2021 година. Въпреки че остават много неизвестни пред икономическото развитие, ние смятаме, че вече вървим към нормализация и че регионът на ЦИЕ ще продължи да се възползва от настоящите пазарни тенденции.

### Факти за Фонда

|                               |                                 |
|-------------------------------|---------------------------------|
| Тип на Фонда                  | отворен                         |
| Портфейлен мениджър           | Емил Янчев, Константин Проданов |
| Размер на фонда               | EUR 9,35 М                      |
| НСА/дял                       | EUR 0,8736                      |
| 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                    | 17,34%  | 21,87%   |
| 1 година                   | -10,99% | -24,05%  |
| Доходност YTD              | -13,13% | -25,37%  |
| От началото (анюализирана) | -1,03%  | -7,31%   |

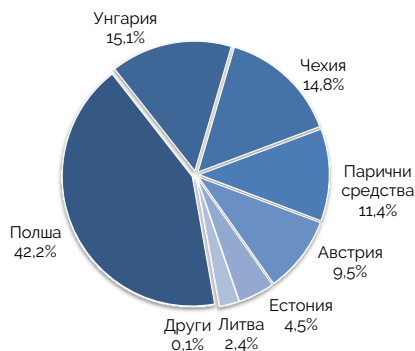
### Представяне на Фонда



### 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 по пазари



### Разпределение на портфейла

### Разпределение по сектори



### Топ 5 акции

LIVECHAT SOFTWARE SA (Полша), Информационни технологии

CD PROJEKT SA (Полша), Комуникационни услуги

MONETA MONEY BANK (Чехия), Финансови услуги

AVAST PLC ORD (Чехия), Информационни технологии

CEZ AS (Чехия), Комунални услуги