



### Коментар на портфейлния мениджър

Септември беше белязан от турбуленция на глобалните пазари на акции, която беше провокирана от увеличаващата се несигурност по отношение на изборите и вълната от нови съкращения в САЩ, както и от растящия брой на случаите на заразени в Европа. Поради тези причини инвеститорите станаха по-предпазливи, а това доведе до повишен отлив на капитали от развиващите се пазари (\$10.8 млрд. според IIF), особено в последните дни на месеца. MSCI EM все пак успя да завърши септември с положителна доходност от 0.18% в евро, което беше и четвъртият пореден месец на ръст.

Картината в региона на ЦИЕ беше малко по-мрачна, тъй като ситуацията около КОВИД-19 се влоши, излагайки страните от региона пред риск от втора по-опасна вълна. Това доведе до по-слабо представяне на акциите в региона, като MSCI EFM Europe + CIS ex RU се понижи с 5.4% в евро. Успоредно с това се обезцениха и основните местни валути. Полската злота поевтиня с 2.94% спрямо еврото, а forintът и чешката крона записаха загуби от 2.3% и 3%. Основните фактори зад обезценяването им бяха растящият брой на заразените и увеличаващото се политическо напрежение.

В контраст с влошаващия се пазарен сантимент към компаниите от „старата икономика“, IPO-то на полския онлайн търговец Allegro предизвика огромен интерес сред инвеститорите и постави нов рекорд за първично предлагане в страната. IPO-то беше записано на горната граница от ценовия диапазон (43 PLN), което ще превърне позицията в най-скъпата компания на местната борса с пазарна капитализация от \$11.2 млрд. Търговията с акциите се очаква да започне на 12 октомври. Ние взехме решение да не участваме на IPO-то поради изключително скъпата цена на акциите и според нас високите рискове по отношение на пазарната позиция на компанията (и евентуално навлизане на Amazon в страната). На секторно ниво WIG Telecoms беше сред по-силно представящите се (+2.8%) през септември, а WIG Chemicals (-9.8%), WIG O&G (-7.2%) и WIG Banks (-4.4%) се наредиха сред изоставащите.

В Унгария основният индекс BUX падна с 5.5%. В първите дни на месеца видяхме добра възможност да намалим допълнително позицията ни в Wizz Air с оглед на растящите рискове от нови ограничения за пътуванията в Европа. За сметка на това частично увеличихме позицията си в компанията от енергийния сектор – MOL, която според нас е една от най-подценените в сектора в момента. Освен това в Чехия увеличихме експозицията си към Moneta Money Bank и енергийната компания CEZ, където също виждаме голямо разминаване между пазарната цена и справедливата стойност. През септември чешкият индекс PX се понижи с 3.9%, а индексите от балтийските държави останаха почти на същите нива.

Стойността на дяловете на фонда се понижи с 7.44%, което леко намали преднината ни спрямо бенчмарк индекса до 9.77 п.п., тъй като той отчете по-нисък спад от 5.41%. В по-дългосрочна перспектива резултатите остават значително по-добри.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 8.47 М
НСА/дъл	EUR 0.7899
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

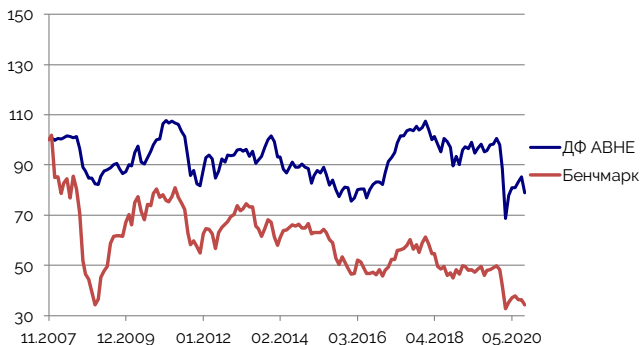
### Идентификатори на фонда

ISIN	BG90000016063
Код в Bloomberg	ADVIPOF.BU
Reuters Lipper	68417298

### Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-7.44%	-5.41%
1 година	-17.48%	-28.67%
Доходност YTD	-21.45%	-31.22%
От началото (анюализирана)	-1.82%	-7.99%

### Представяне на Фонда

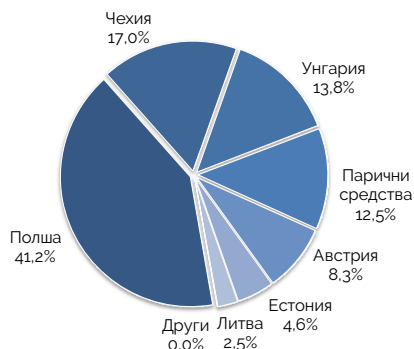


### Годишно представяне

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

LIVECHAT SOFTWARE SA (Полша), Информационни технологии

CD PROJEKT SA (Полша), Комуникационни услуги

AVAST PLC ORD (Чехия), Информационни технологии

CEZ AS (Чехия), Комунални услуги

RICHTER GEDEON NYRT (Унгария), Здравеопазване