

# АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

## Инвестиционна цел

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



31 декември 2021 г.

### Коментар на портфейлния мениджър

През декември стойността на дяловете на фонда се възстанови в голяма степен от спадовете през ноември, тъй като опасенията на пазарите от „Омикрон“ стихнаха, благодарение на окуражаващи данни за вируса от ЮАР и Великобритания. Цената на дяловете поскъпна с 2.92%, което доведе до доходност от 24.13% през 2021 г. и значително изпреварване (+12.42 п.п.) на бенчмарк индекса, който завърши годината с ръст от 11.71% в евро. В сравнително отношение регионът на ЦИЕ, измерен през бенчмарк индекса MSCI EFM Europe + CIS ex RU, се представи значително по-добре спрямо развиващите се пазари (MSCI EM +2.66% YTD) през 2021 г., но изостана спрямо MSCI World (+29.26% в евро), който записа поредна изключителна година. Отчитайки благоприятната макро среда и тенденциите за ръстове на БВП и печалбите, смятаме, че перспективите пред ЦИЕ през 2022 г. са обнадеждаващи, тъй като пазарните оценки все още не изглеждат скъпи. Възгледът ни за региона се затвърди след участието ни на конференцията WOOD'S Winter Wonderland EME, на която през декември имаме възможността да се срещнем с представители на голяма част от компаниите, в които инвестираме.

На секторно ниво, позитивната динамика при „секторите със стойност“ (value) се завърна през декември и така Енергетика (+0.9 п.п.), Финансови услуги (+0.8 п.п.) и Комунални услуги (+0.8 п.п.) допринесоха най-много за доходността. Най-слабо се представи ИТ секторът, който изтри 0.3 п.п. от доходността.

От пазарите във фонда, чешкият индекс PX записа силен завършек на годината (+5.1%), нараствайки общо с 38.8% през 2021 г. Очакванията ни за поскъпване на кроната, вследствие на агресивното затягане на монетарната политика, се материализираха. През декември стойността ѝ спрямо еврото се повиши с 2.6%, а в първите дни на 2022 г. достигна и нов 9-годишен връх. Позицията на ЦБ по отношение на лихвите остана изключително категорична и на последната среща тя отново изненада пазарите с по-голямо от очакваното повишение от 100 б.т. Растящите цени на електроенергията продължиха да оказват подкрепа на акциите на най-голямата ни позиция – CEZ – които поскъпнаха с 12.5%. Акциите на банките също завършиха месеца на положителна територия, но с по-умерени ръстове.

В Полша WIG20 нарасна с 4.8%, подпомогнат от сектора нефт и газ (+7.3%) и банките (+0.8%), които нараснаха на фона за очаквания за ново покачване на лихвите през януари. Акциите на компанията за дрехи – LPP – бяха един от големите победители с ръст от 28.6%, който беше провокиран от забележителни оперативни резултати и оптимистични очаквания за 2022 г.

В Унгария, пазарните настроения отново се влошиха след като правителството предложи нови анти-пазарни мерки. След обявления таван на цените на горивата през ноември, сега правителството реши да замрази лихвите по ипотеките. Съответно, това доведе до разпродажба на акциите на банката OTP (-6.7%), което натежа върху целия индекс BUX и той се понижи с 2.5%. Мерките все пак няма да имат сериозно отражение върху резултатите на OTP, понеже голяма част от ипотеките са с фиксирана лихва. Изключвайки Унгария, останалите пазари от портфейла имаха положителен принос към месечната доходност, водени от Австрия, която добави 0.5 п.п..

### Факти за Фонда

|                               |                                 |
|-------------------------------|---------------------------------|
| Тип на Фонда                  | отворен                         |
| Портфейлен мениджър           | Емил Янчев, Константин Проданов |
| Размер на фонда               | EUR 12.8 М                      |
| НСА/дъл                       | EUR 1.1316                      |
| 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     |

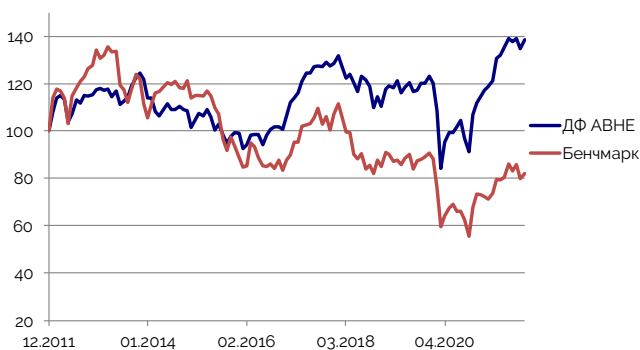
### Идентификатори на фонда

|                 |               |
|-----------------|---------------|
| ISIN            | BG90000016063 |
| Код в Bloomberg | ADVPOF.BU     |
| Reuters Lipper  | 68417298      |

### Резултати на Фонда

|                            | Фонд   | Бенчмарк |
|----------------------------|--------|----------|
| 1 месец                    | 2.92%  | 2.67%    |
| 1 година                   | 24.13% | 11.71%   |
| Доходност YTD              | 24.13% | 11.71%   |
| От началото (анюализирана) | 0.88%  | -5.50%   |

### Представяне на Фонда за последните 10 години

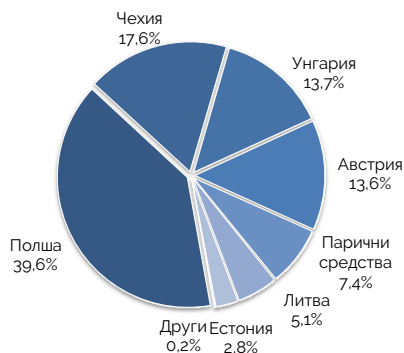


### Годишно представяне

| Година | Фонд (%) | Бенчмарк (%) |
|--------|----------|--------------|
| 2021   | 24.13%   | 11.71%       |
| 2020   | -9.35%   | -19.20%      |
| 2019   | 11.31%   | 6.91%        |
| 2018   | -13.89%  | -20.91%      |
| 2017   | 20.96%   | 22.39%       |
| 2016   | 7.76%    | -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

CEZ AS (Чехия), Комунални услуги

BANK PEKAO SA, Полша, Финансови услуги

MONETA MONEY BANK (Чехия), Финансови услуги

RAIFFEISEN BANK INTERNAT. AG (Австрия), Финансови услуги

KOMERCNI BANKA (Чехия), Финансови услуги