



### Коментар на портфейлния мениджър

На фона на сериозни вълнения на китайските пазари, породени от намесата на местните власти, ситуацията при останалите развиващи се пазари беше сравнително по-спокойна през месеца. Спадочеве на китайските акции повлияха изключително много върху MSCI EM, който изгуби 7.0% от стойността си (в евро). Същевременно, регионът на ЦИЕ (MSCI EFM Europe + CIS ex RU) се представи по-силно, реализирайки ръст от 1.5% в евро, тъй като основните местни индекси завършиха на зелено. Въпреки отсъствието на турския пазар в портфейла, който записа най-голям ръст в евро през месеца (+6.0%), фондът все пак успя да реализира по-добра доходност от 2.5% (0.96 п.п. над бенчмарка). На секторно ниво най-голям принос за портфейла имаха финансовите (+1.8 п.п.) и комуникационните услуги (+0.7 п.п.), както и ИТ (0.4 п.п.), а единствено енергетика (-0.3 п.п.) имаше по-съществен негативен ефект. Влошаването на глобалния сантимент повлия негативно на местните валути. Форинтът отслабна с 2.0% спрямо еврото въпреки действията на централната банка, която увеличи основната лихва с 0.3 п.п. Полската злота се обезцени малко по-слабо – с 1.0%, понеже обявената инфлация през юли надмина значително очакванията (+5.0% на годишна база), което подхрани спекулации за затягане на паричната политика. В същото време чешката крона остана почти без промяна.

В Полша WIG20 се повиши с 1.6%, воден от телекомите и потребителските акции, а както и в предходния месец – банките (+1.3%), енергийните компании (-4.4%) и рафинериите (-0.9%) се наредиха сред изоставащите. Най-голям принос към резултата на фонда имаха акциите на компанията за събиране на дългове Krug, които поскъпнаха с 20.6%, повлияни от силни оперативни резултати. Освен тях, акциите на компанията за видео игри - Ten Square Games (+13.1%) продължиха добрата си серия. Междувременно, акциите на най-голямата ни позиция - Livechat Software (-6.1%) не се представиха толкова добре. Въпреки това, успяхме да намалим експозицията си докато цената беше около най-високото си ниво, тъй като последните резултати (Q1'21) не ни впечатлиха.

Чешките акции записаха по-сериозен ръст от 4.9% за основния индекс PX. Главният победител беше софтуерната компания Avast, чийто акции скочиха с 19.2% в евро, тъй като компанията обяви, че е в напреднали разговори за евентуално сливане с конкурента си NortonLifeLock. Към края на месеца Avast е втората ни най-голяма позиция в ИТ сектора. Банките също завършиха с положителни ръстове, подкрепени от силни оперативни резултати на конкурентите им в ЦИЕ.

BUX индексът продължи възхода си, нараствайки с 2.9%. Фондът също така спечели от експозицията си към нискотарифния авиопревозвач Wizz Air (+6.0%), който обяви окуражаващи очаквания за трафика през лятото и за използвания капацитет през следващите месеци.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 11.87 М
НСА/дъл	EUR 1.1044
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	2.46%	1.50%
1 година	32.84%	21.60%
Доходност YTD	21.15%	9.78%
От началото (анюализирана)	0.73%	-5.79%

### Представяне на Фонда за последните 10 години

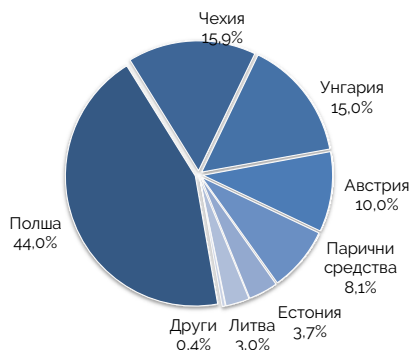


### Годишно представяне

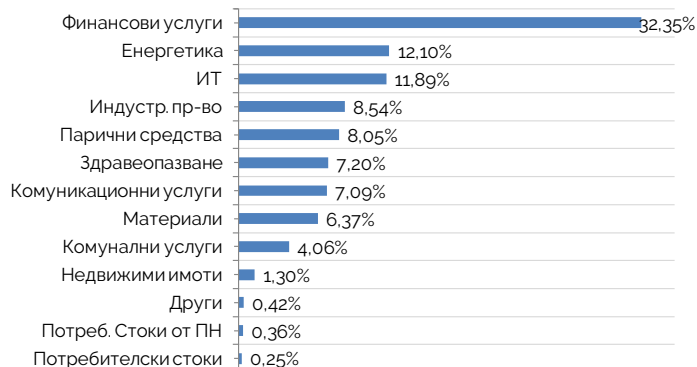
Година	Фонд (%)	Бенчмарк (%)
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-14.09%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.26%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%
2012	17.55%	34.08%
2011	-23.26%	-29.75%
2010	21.98%	16.29%
2009	2.85%	51.49%
2008	-15.88%	-56.45%

### Разпределение на портфейла

#### Разпределение по пазари



#### Разпределение по сектори



### Топ 5 акции

LIVECHAT SOFTWARE SA (Полша), Информационни технологии

KRUK S.A., (Полша), Финансови услуги

MONETA MONEY BANK (Чехия), Финансови услуги

CEZ AS (Чехия), Комунални услуги

BANK PEKAO SA, Полша, Финансови услуги