



Коментар на портфейлния мениджър

Подкрепени от силни тримесечни резултати и нарастващ оптимизъм по отношение на икономическото възстановяване, през май акциите от региона на ЦИЕ се представиха изключително силно. Данните за БВП през първото тримесечие изненадаха положително, особено в Полша, където вътрешното търсене записа положителен ръст, а това доведе до повишаване на прогнозите за икономическото развитие през 2021 г. На този фон бечмарк индексът за региона - MSCI EFM Europe + CIS ex RU - се повиши с 7.9% в еврово изражение, изпреварвайки глобалните пазари (MSCI ACWI), които реализираха спад от 0.2% поради опасения от висока инфлация. Позитивните настроения на пазарите в региона на ЦИЕ се отразиха положително и на стойността на дяловете на фонда, които поскърпаха също с 7.9%. Ръстът беше воден главно от финансовия сектор, който допринесе 5.0 п.п. към доходността, вследствие на силни резултати на компаниите и повишени очаквания за покачване на лихвите. Макро средата за рафинериите продължи да се подобрява, което доведе до силен принос и на енергийния сектор (+17 п.п.). На другия полюс бяха акциите на ИТ компаниите в портфейла, които останаха в тесен диапазон, изтривайки 0.2 п.п. от доходността. Скокът на инфлацията в региона принуди централните банки (ЦБ) да променят своята реторика, давайки индикация за затягане на паричната политика. Това повлия позитивно не само на акциите на финансовите компании, но и на местните валути. Най-много поскърпа форинтът - с 3.7% спрямо еврото, тъй като от ЦБ заявиха, че първото покачване на лихвите може да се случи още през юни. Златата и чешката крона също повишиха стойността си спрямо еврото, съответно с 1.8% и 1.7%. Големите компании в Полша от WIG20 бяха сред най-силно представящите се в региона. Акциите на банките, рафинериите и компаниите за потребителски услуги имаха най-сериозен принос за поскърпането на индекса, който повиши стойността си с 9.6%. Освен от силните финансови резултати, ралито беше подсилено и от обявената нова икономическа програма на правителството - „Полската сделка“, която има за цел да подпомогне потреблението на хората с по-ниски доходи.

В Чехия финансовите акции също имаха най-голямо влияние върху индекса PX, водени от Komercni Bank и Erste Bank, чиито акции поскърпаха с 17.8% и 14.6%. Акциите на компанията CEZ запазиха възходящата си траектория, увеличавайки стойността си с 4.4%. Компанията обяви нова ESG стратегия, с конкретни цели за 2025 г. и 2030 г. Освен това, бордът на директорите одобри предложението за дивидент от 52 крони на акция (около 8.4% доходност). Пазарната динамика в Унгария беше сходна. Основният индекс нарасна с 7.4%. Най-добре се представиха акциите на банката OTP, които поскърпаха с 15.9%. Положително им повлия коментарът на директора на банката, който сподели, че се надяват отново да постигнат adj. ROE от 18-20%, което доста надхвърля очакванията на пазара. Междувременно в Прибалтика, индексът OMX Tallinn остана почти без промяна, а литовският индекс се повиши с 6.2%.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 11.44 М
НСА/дял	EUR 1.0667
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
Бечмарк 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	Бечмарк
1 месец	7.89%	7.89%
1 година	31.69%	17.84%
Доходност YTD	17.01%	8.53%
От началото (анюализирана)	0.48%	-5.94%

Представяне на Фонда

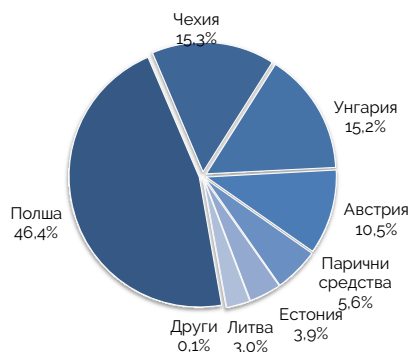


Годишно представяне

Година	Фонд (%)	Бечмарк (%)
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

CEZ AS (Чехия), Комунални услуги

BANK PEKAO SA (Полша), Финансови услуги

MONETA MONEY BANK (Чехия), Финансови услуги

KRUK S.A., (Полша), Финансови услуги