

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.



30 ноември 2021 г.

Коментар на портфейлния мениджър

Възходът на пазарите в ЦИЕ беше прекъснат през ноември от възобновени опасения, свързани с COVID-19. Те бяха породени от нарастващия брой хоспитализирани в Европа и от появата на новия вариант – Омикрон. Обратният завои на председателя на ФЕД – Паулс по отношение инфлацията допълнително засили разпродажбите. Развитите пазари (MSCI World) все пак успяха да затворят месеца на плюс (+0.45% в евро), благодарение на силните първи няколко сесии в месеца и поскъпването на долара. В ЦИЕ, сантиментът се влоши с въвеждането на нов „локдаун“ в Австрия, което създаде притеснения, че е възможно да последва въвеждане на ограничителни мерки и в съседните държави. В резултат на това регионът, измерен през MSCI EFM Europe + CIS ex RU, записа спад от 6.9% в евро. В допълнение на тези рискове, свободното падане на турската лира (-27% спрямо еврото) също имаше значителен принос към представянето. На този фон стойността на дяловете на фонда се понижи с 3.18%, което с 373 б.т. по-добре спрямо бенчмарка и е благодарение на добрата селекция в Полша и отсъствието на Турция в портфейла. На секторно ниво спадът беше основно воден от акциите на енергийните компании, които пострадаха от понижението на цената на петрола и от новините за потенциално въвеждане на таван върху цените на горивата в Унгария и върху маржовете в Полша, с цел ограничаване на инфлацията. Общата несигурност се отрази и върху местните валути. Златата и форинтът се обезцениха с 1.0% и 1.2% спрямо еврото, а чешката крона поскъпна с 0.6%. Централните банки, обаче затвърдиха своя курс на затагане на паричните политики, което имаше положителен ефект в първите дни на декември.

В Полша WIG20 се представи слабо, със спад от 8.8%. "Секторите със стойност" (value) – Банки (-8.9%) и Нефт и газ (-13.9%) регистрираха най-големи загуби, а повечето от останалите също се понижиха. Ноември, обаче беше блязан от възобновяване на активността на IPO пазара, където компанията за спортни залагания STS успя да набере \$265 млн., а Grupa Pracuj (онлайн платформа за набиране на персонал) – \$270 млн. Строителната компания Mugarol също стартира IPO, но повишената волатилност на пазарите имаше по-осезаем ефект върху настроенята, което принуди компанията да го отмени. Разпродажбата на акциите, свързани с е-търговия (Allegro, InPost) се задълбочи. След масивните разпродажби на Allegro решихме да започнем да изграждаме позиция в компанията, тъй като според нас основните рискове са вече в голяма степен отразени в цената. В същото време продължихме да намаляваме позицията ни в LiveChat Software, където акциите се бяха насочили към нов връх.

Чешките акции се представиха по-силно – с ръст от 2.2% за индекса PX. Всичките ни позиции във фонда поскъпнаха, водени от Moneta Money Bank (+11.54% в евро) и Avast (+7.4% в евро). На другата крайност бяха унгарските ни позиции, чиито принос беше негативен. Новият вариант на вируса повлия значително върху акциите, свързани с туризъм, което доведе до спад от 15.3% за WIZZ Air.

Австрийските акции се представиха разнопосочно – банките завършиха на плюс след силни ръстове в началото на месеца, а OMV изтри 10.4% от стойността си.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 12.41 М
НСА/дъл	EUR 1.0995
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

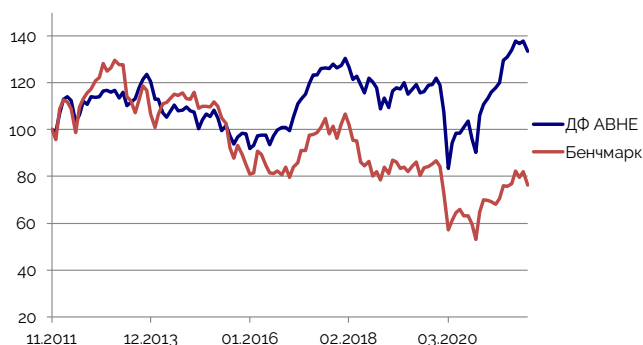
Идентификатори на фонда

ISIN	BG90000016063
Код в Bloomberg	ADVIPOF.BU
Reuters Lipper	68417298

Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-3.18%	-6.91%
1 година	25.86%	17.81%
Доходност YTD	20.61%	8.81%
От началото (анюализирана)	0.68%	-5.71%

Представяне на Фонда за последните 10 години

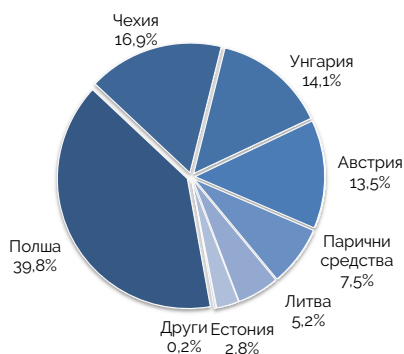


Годишно представяне

Година	Фонд (%)	Бенчмарк (%)
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

MONETA MONEY BANK (Чехия), Финансови услуги

BANK PEKAO SA, Полша, Финансови услуги

RAIFFEISEN BANK INTERNAT. AG (Австрия), Финансови услуги

LIVECHAT SOFTWARE SA (Полша), Информационни технологии