



Коментар на портфейлния мениджър

Октомври, който по принцип традиционно се свързва с по-висока волатилност на пазарите, се превърна в най-силния месец за някои от основните глобални индекси. Нарастващите опасения от по-високата инфлация бяха засенчени от публикуваните финансови резултати за третото тримесечие в САЩ, които бяха изключително силни и това доведе до нови върхове при акциите. Пазарните настроения към развиващите се пазари също се подобриха в резултат на прогреса при строителния сектор в Китай, но въпреки това MSCI EM (+1.1% в евро) изостана спрямо MSCI World (+5.8% в евро). С ръст от 3.0% (в евро) регионът на ЦИЕ, измерен чрез MSCI EFM Europe + CIS ex RU, също се представи силно, а цената на дяловете на фонда поскърпа с 0.9% (2.06 п.п. под бенчмарка). Избягването на инвестиции в полския банков сектор влоши ефекта на селекцията на фонда, тъй като полските банки бяха едни от победителите в региона вследствие на повишените очаквания за покачване на лихвите заради необичайно високата инфлация (+6.8% през октомври). Полската централна банка вдигна лихвите в началото на месеца до 0.5% (от 0.1%), а пазарите на деривативи залагат на покачване от още 1.8 п.п. през следващите 6 месеца. Друг фактор за изоставането ни е експозицията ни към секторите материали и комуникационни услуги, които понижиха доходността на фонда с 0.4 п.п. и 0.9 п.п. Въпреки очакванията за затягане на монетарните политики, местните валути не поскърпаха спрямо еврото. Златата и форинтът (-0.1%) останаха почти на същите нива спрямо еврото, а кроната се понижи с 1.2% основно повлияна от глобални фактори.

Полският WIG20 компенсира загубата от предходния месец, записвайки ръст от 4.1%. Както беше отбелязано, най-голям принос имаха банките - WIG-Banks поскърпа с 22.8% на фона на повишени прогнози за печалбите. Това доведе до ръст от 97% от началото на годината, което е значително повече спрямо европейските банки (SX7P), които са поскърпали с 36.8%. На другия полюс бяха акциите на гейминг компаниите, които отново разочароваха. Също, опасенията относно конкуренцията продължиха да влияят негативно върху акциите от индустрията на е-трговията (Allegro и InPost). По отношение на политическите рискове - разрастваният се правен спор с ЕС не намери отражение върху пазарите.

Динамиката при чешките акции беше по-спокойна и основният индекс PX приключи месеца почти без промяна (+0.1%). Moneta Money Bank публикува силни резултати и повиши прогнозата си за тази година, но това не се превърна в катализатор за акциите.

В Унгария ръстовете при по-големите компании доведоха до поскърпване от 2.5% на BUX индекса, а Wizz Air, която не е част от него, изостана заради ръстовете при горивата. Австрийските позиции имаха сериозен принос към доходността на фонда (+0.5 п.п.), основно благодарение на Raiffeisen Bank (+11.6%), където прогнозите на анализаторите продължиха да се подобряват, но въпреки това последните резултати отново изненадаха позитивно. Балтийските акции също се представиха силно - OMX Baltic Benchmark се повиши с 4.9%.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 12.28 М
НСА/дъл	EUR 1.1356
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	0.93%	2.99%
1 година	52.53%	54.25%
Доходност YTD	24.57%	16.89%
От началото (анюализирана)	0.92%	-5.26%

Представяне на Фонда за последните 10 години

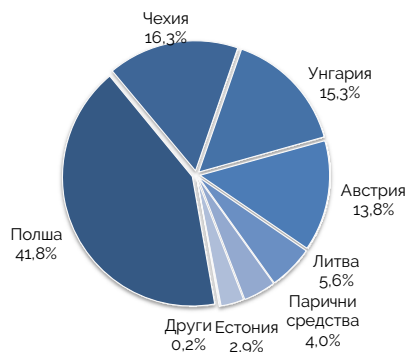


Годишно представяне

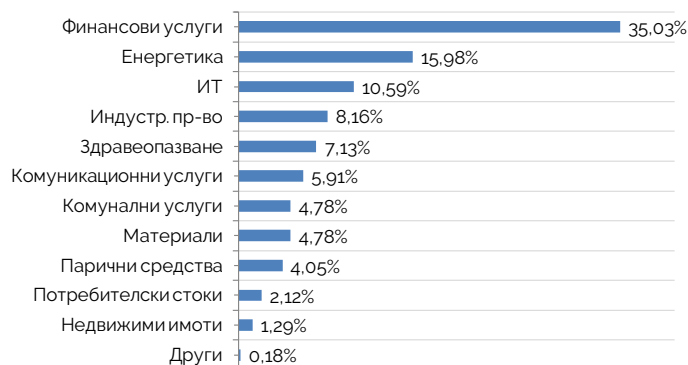
Година	Фонд	Бенчмарк
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%
2012	17.55%	34.08%
2011	-23.26%	-29.75%
2010	21.98%	16.29%
2009	2.85%	51.49%
2008	-15.88%	-56.45%

Разпределение на портфейла

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



Топ 5 акции

LIVECHAT SOFTWARE SA (Полша), Информационни технологии

BANK PEKAO SA, Полша, Финансови услуги

CEZ AS (Чехия), Комунални услуги

RAIFFEISEN BANK INTERNAT. AG (Австрия), Финансови услуги

MONETA MONEY BANK (Чехия), Финансови услуги