

Информация по чл. 73 ал.1 т.5 от НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове

за ДФ Възможности в Нова Европа към 30.06.2020 г.

Активи	17 018 740	лева
Нетна стойност на активите	8 688 245.75	евро
Общ брой дялове в обращение	10 719 295.8926	
Номинал	1.00	евро
Нетна стойност на активите на един дял	0.8105	евро

		Брой	Преоценена стойност в лева	% от активите на Фонда
Акции			14 918 734	87.66%
Акции във валута			14 918 734	87.66%
ALUMETAL S.A.	PLALMTL00023	6 600	112 978	0.66%
KRUK S.A.	PLK RK0000010	7 966	377 266	2.22%
BANK PEKAO SA / PZU	PLPEKAO00016	18 830	444 981	2.61%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	PLPKN0000018	13 678	375 943	2.21%
CYFROWY POLSAT	PLCFRPT00013	50 034	577 574	3.39%
GLOBE TRADE CENTRE SPOLKA AKCYJNA	PLGTC0000037	106 857	306 738	1.80%
NEUCA	PLTRFRM00018	1 511	338 237	1.99%
LIVECHAT SOFTWARE SA	PLLVTSF00010	31 516	879 781	5.17%
GETBACK SA	PLGTBCK00297	6 800	0	0.00%
FAMUR SPOLKA AKCYJNA	PLFAMUR00012	203 227	196 241	1.15%
CIECH SPOLKA AKCYJNA	PLCIECH00018	26 896	377 177	2.22%
CELON PHARMA SA	PLCLNPH00015	17 090	285 794	1.68%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SPOLKA AKCYJNA	PLPZU0000011	37 775	479 666	2.82%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLKGHM000017	9 127	364 148	2.14%
POLSKIE GORNICtwo NAFTOWE I GAZOWNICTWO SPOLKA AKC	PLPGNIG00014	275 479	549 552	3.23%
CD PROJEKT SA	PLOPTTC00011	5 208	902 702	5.30%
ANY SECURITY PRINTING GO	HU0000093257	60 447	404 491	2.38%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	18 132	648 437	3.81%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL	HU0000153937	49 345	502 879	2.95%
OTP BANK	HU0000061726	7 752	468 565	2.75%

CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES LTD.	BMG200452024	59 948	379 281	2.23%
CEZ AS	CZ0005112300	19 572	724 362	4.26%
MONETA MONEY BANK	CZ0008040318	127 052	497 170	2.92%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	12 115	488 253	2.87%
AVAST PLC ORD	GB00BDD85M81	65 493	741 945	4.36%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	JE00BN574F90	7 643	546 539	3.21%
OMV AG	AT0000743059	7 036	409 534	2.41%
RAIFFEISEN BANK INTERNAT. AG	AT0000606306	12 004	372 358	2.19%
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	11 411	467 562	2.75%
UNIQA INSURANCE GROUP AG	AT0000821103	35 116	411 399	2.42%
TALLINK GRP	EE3100004466	245 874	371 245	2.18%
AS TALLINNA SADAM	EE3100021635	116 755	437 296	2.57%
SIAULIU BANKAS	LT0000102253	447 777	357 316	2.10%
APRANGA PVA	LT0000102337	15 355	51 955	0.31%
TALLINNA KAUBAMAJA GRUPP AS	EE0000001105	4 294	69 370	0.41%

	Стойност в лева	% от активите на Фонда
Парични средства	2 099 699	12.34%
Парични средства по безсрочни депозити	2 099 699	12.34%
Вземания	-	0.00%

Преглед на развитието на пазарите от портфейла

Полша

С настъпването на кризата около COVID-19 през март перспективите пред полската икономика, която в последните години се превърна в шампион на ЕС по отношение на икономически растеж, рязко се влошиха. Така след около 30-годишен период на експанзия, Полша за пръв път беше изправена пред риск от рецесия. Причина за това бяха наложените ограничителни мерки от правителствата за справяне с епидемиологичната криза. Полското правителство реагира своевременно и наложи първите мерки в доста ранен етап, което в последствие помогна на страната да овладее разпространението на заразата и да ограничи броя на жертвите. Това, обаче доведе до сериозен спад на икономическата активност през март и април, тъй като икономиката на практика беше парализирана. В отговор на кризата правителството обяви редица фискални мерки, чиято основна цел беше осигуряване на ликвидност на компаниите и запазване на работните места. В последствие фискалната програма значително се разшири и достигна над 11% от БВП, което я нареди сред най-мощните програми в Европа. В същото време полската централна банка започна програма за количествени улеснения, която се очаква общо да достигне почти 10% от БВП, а основният лихвен процент беше намален от 1.5% на 0.1%, което е и най-ниското ниво в региона. Според нас тези мерки ще окажат положително влияние в краткосрочен план и ще ускорят икономическото възстановяване през втората половина на 2020 г., но също така отчитаме и предпоставките за създаването на сериозни дисбаланси в по-дългосрочен план. Според МВФ полската икономика ще се свие с 4.6% през тази година и ще нарасне с 4.2% през 2021 г. Ние считаме тази прогноза за реалистична и очакваме по-малко щети за икономиката и по-бързо възстановяване спрямо средното за Европа. Позитивните ни очаквания бяха затвърдени и от силните данни в последните седмици, свързани с индустриалното производство, продажбите на дребно, консумацията на електрическа енергия и други.

Въпреки неубедителното представяне на основния индекс WIG20 (-18.2%) през първите 6 месеца на 2020 г., нашите позиции в Полша цялостно се представиха изключително добре. Основна причина за по-силния ни резултат бяха

инвестициите ни в технологичния сектор (CD Projekt (+35% в евро) и LiveChat Software (+41%)) и в сектора на здравеопазването (Neuca +31%). В същото време по-ниската ни експозиция към по-цикличните компании от енергийния и банковия сектор също се отрази положително, тъй като те бяха сред основните губещи през този период поради високата несигурност с икономиката. Отчитайки огромните рискове, пред които е изправена полската банкова индустрия и в резултат на рекордно ниските лихвени нива, допълнително намалихме алокацията ни към полските банки в последните месеци. Предпочитанието ни е за компании от „новата икономика“ и такива, които биха се възползвали от текущата ситуация – основно от секторите на технологиите и комуникациите. За следващите 6 месеца сме позитивни също за компании от сектора на материалите, които според нас ще се представят силно в резултат на покачването на цените на суровините и постепенното възстановяване на икономическата активност. Умерено позитивни сме за цялостното представяне на полския пазар през следващите 6 месеца, тъй като ценовите съотношения (2021E P/E от 13.4x) вече не изглеждат много атрактивни, но все пак остават по-ниски от средното за развиващите се пазари (16.9x за MSCI EM).

По отношение на валутния риск – полската злота се обезцени с 4.3% спрямо еврото през периода, което е малко по-малко спрямо кроната и форинта. Считаме, че програмите за количествени улеснения и реториката на централната банка за ограничаване на поскъпването на златата биха могли да доведат до допълнително обезценяване на валутата и сме в готовност да хеджираме валутния риск, ако преценим, че рисковете са значителни.

Чехия

Чешките акции също се представиха неубедително през първата половина на 2020 г., а основният индекс PX записа спад от 17.7%, изоставайки от глобалните развиващи се пазари (MSCI EM), които отчетоха понижение от 10.8%. Както и при останалите пазари от региона, в основата на по-слабото представяне беше по-голямото тегло на акциите от банковия сектор в индекса, които на фона на нарастващите рискове за рецесия бяха сред най-големите губещи през последните месеци. Препоръката на чешката централна банка за отлагане на изплащането на дивиденди през тази години се превърна в голямо разочарование за инвеститорите, тъй като високата дивидентна доходност на местните банки е едната от техните отличителни черти. Те също се характеризират с високата норма на печалба (ROE се очаква да се възстанови до над 10% през 2022E) и високо качество на кредитния портфейл. Поради тези причини, както и заради високата дивидентна доходност, която се очаква да се възстанови в следващите години, акциите на чешките банки според нас остават с добри перспективи в средносрочен план и изглеждат по-атрактивни спрямо акциите на останалите банки от региона. През първите шест месеца сред по-силно представящите се акции бяха тези на антивирусната компания Avast (+10.8%). Към средата на годината компанията е и с най-голямо тегло от позициите ни в Чехия. В резултат на сериозния ръст през последните години, през юни тя беше добавена към индекса на лондонските сини чипове FTSE 100. Оставаме позитивни за компанията, тъй като смятаме, че тя ще е един от големите печеливши от прехода към работа от вкъщи. Запазиме също така и енергийната компания CEZ сред по-големите ни позиции. В средносрочен план очакваме евентуалното повишение на цените на електроенергия да се отрази положително на акции ѝ. Освен това бизнесът на CEZ е сравнително стабилен, което според нас е доста положителна характеристика на фона на сериозната макроикономическа несигурност в момента. Средната дивидентна доходност на чешката борса се очаква да надмине 5% през 2021 г., което е и едно от най-високите нива в глобален план.

С настъпването на COVID-19 пандемията рисковете около икономиката значително се повишиха. През първото тримесечие на 2020г. БВП се сви с 2% на годишна база, основно в резултат на слабата инвестиционна активност и спада при износа. През второто тримесечие ударът върху икономиката ще е несъизмеримо по-голям, тъй като и търсенето и предлагането бяха засегнати за по-дълъг период от време. През втората половина на годината не очакваме рязко възстановяване, понеже чешката икономика разчита основно на експорт (около 80%), а външното търсене се очаква да остане сравнително слабо. Според нас БВП ще достигне нивата си от преди пандемията не по-рано от 2022г. Фискалните и монетарни стимули в Чехия също бяха значителни и се очаква да ограничат щетите върху икономиката.

В следствие на експанзивните политики и глобалната несигурност чешката крона се обезцени с 4.6% спрямо еврото през първите 6 месеца на 2020 г. По-скоро сме положителни за кроната, тъй като смятаме, че ще продължи да поскъпва в резултат на икономическото възстановяване и подобрението в настроението на инвеститорите. Също очакваме чешката централна банка да започне постепенно да затяга паричната си политика през 2021 г., което също ще подкрепи валутата.

Унгария

Унгарският индекс BUX се представи малко по-зле в сравнение с останалите индекси от региона на ЦИЕ, изтривайки 22.3% от стойността си през първата половина на 2020 г. Както и на другите пазари от региона, основна заслуга за спада имаха компаниите от банковия и енергийния сектор. В случая на Унгария банката OTP и компанията за нефт и газ MOL общо представляват над 60% от индекса и поради тази причина слабото представяне на акциите им имаше сериозен ефект върху цялостното представяне на местния индекс. Нашите позиции се представиха по-силно – основно поради по-голямата ни експозиция към по-дефанзивни компании, такива с по-ниско тегло в индекс и компании, които не са част от

него (Wizz Air). Акциите на авиопревозвача Wizz Air се представиха изключително силно през второто тримесечие, като причина за това беше постепенното отпадане на наложените от правителствата рестрикции и агресивната стратегия за растеж на компания. Оставаме позитивни за акцията през следващите месеци и смятаме, че компанията ще е една от малкото, които в дългосрочен план ще извлекат ползи от сегашната ситуация.

Благодарение на високата икономическа активност през първите два месеца на 2020 г. през първото тримесечие унгарската икономика беше една от малкото в Европа, които запазиха положителен растеж (+2.0% на годишна база). Въпреки това, смятаме, че страната няма да избегне рецесията през тази година, тъй като основният удар върху икономиката ще е през второто тримесечие. В Унгария, обаче ограничителните мерки на правителството не бяха толкова строги, колкото при повечето страни от Европа. По-краткосрочните икономически показатели през април и май също дадоха надежда за по-ограничен спад. Прогнозата на МВФ е за свиване на икономиката с 3.1% през тази година и ръст от 4.2% през следващата.

Форинтът се обезцени с 6.6% спрямо еврото в резултат на ултра-експанзивната политика на централната банка. През второто тримесечие, обаче унгарската централна банка затегна частично своята политика, което доведе до поскъпване на форинта и по-добро представяне спрямо златата и чешката крона. Не виждаме рискове за сериозно обезценяване на местната валута през останалите месеци от годината.

Естония

Индексите от региона на Прибалтика записаха най-слабото си представяне от 2008 г. през първото тримесечие на тази година. Спадовете от едната страна не бяха изненадващи предвид високите рискове, които бяха надвиснали над глобалните икономики и факта, че голяма част от компаниите в региона са по-зависими от фазата на бизнес цикъла. Слабата ликвидност също допринесе за големите разпродажби през март. За разлика от останалите индекси от региона на развиваща се Европа, обаче през следващите месеци балтийските акции записаха сериозни ръстове и в голяма степен изтриха предишните загуби. Естонският индекс завърши полугодieto със спад от 4.7%. Нашите по-големи позиции в Естония, чиито бизнес модели по принцип се характеризират с висока предвидимост, се оказаха един от най-засегнатите през март и април, тъй като на практика бяха принудени да спрат дейността си след въвеждането на ограничителните мерки на правителствата по отношение на туризма. С разхлабването на мерките и след обявяването на спасителни програми от правителството Tallink и Tallinna Sadam изтриха голяма част от загубите си, като втората дори се представи по-силно от местния бенчмарк през първите 6 месеца, реализирайки спад от 3.5%. Умерено позитивни сме за естонските акции, тъй като смятаме, че цените, на които се търгуват в момента се доближават вече до справедливата им стойност.

Икономиката на Естония, която още през миналата годината беше започнала да се забавя, се сви с 0.8% на годишна база през първото тримесечие. Очакваме страната да влезе в рецесия през тази година, но трябва да отбележим, че за разлика от 2008 г. балтийските държави посрещнаха тази криза в много по-добро макроикономическо състояние, с много ниски нива на публичен дълг (7.4% от БВП при Естония), което освен всичко им позволи да предприемат по-експанзивни фискални политики в момента.

Литва

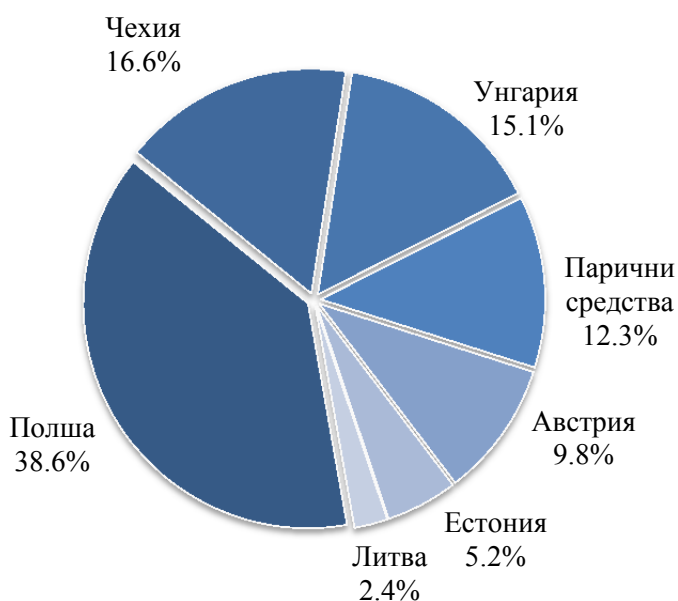
Литовският индекс OMX Vilnius нарасна с 3.6% през първото полугодие и се превърна в един от най-силно представящите се индекси в глобален мащаб. Най-голямата позиция в индекса – телекомуникационната компания Telia Lietuva AB се представи силно и акциите ѝ поскъпнаха с 18%, а повечето от по-малките позиции също завършиха периода на плюс. Нашата експозиция в Литва е основно в банката Šiaulių Bankas, която се нареди сред изоставащите през този период (-19.4%). И все пак спадът при нейните акции беше значително по-малък в сравнение с останалите банки в еврозоната (EURO STOXX Banks индекса се понижи с 35.1%). Šiaulių Bankas е позицията, за която сме най-позитивни в региона. Причина за това са ниските оценъчни съотношения (P/B от 0.7x), високата норма на печалба (2021E ROE от 10%), както и солидните капиталови буфери.

На фона на слабите данни при повечето държави от Европа Литва започна силно годината, с ръст на икономиката от 2.4% през първото тримесечие (на годишна база). През 2020 г. прогнозата на литовската централна банка е за спад на БВП от 9.7%, а през 2021 г. ръстът се очаква достигне 8.3%. Очакваме възстановяването да започне от средата на тази година. Ограниченото външно търсене и по-слабата инвестиционна активност, обаче се очаква да го забавят.

Промени в портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа и резултати от дейността през първата половина на 2020 г.

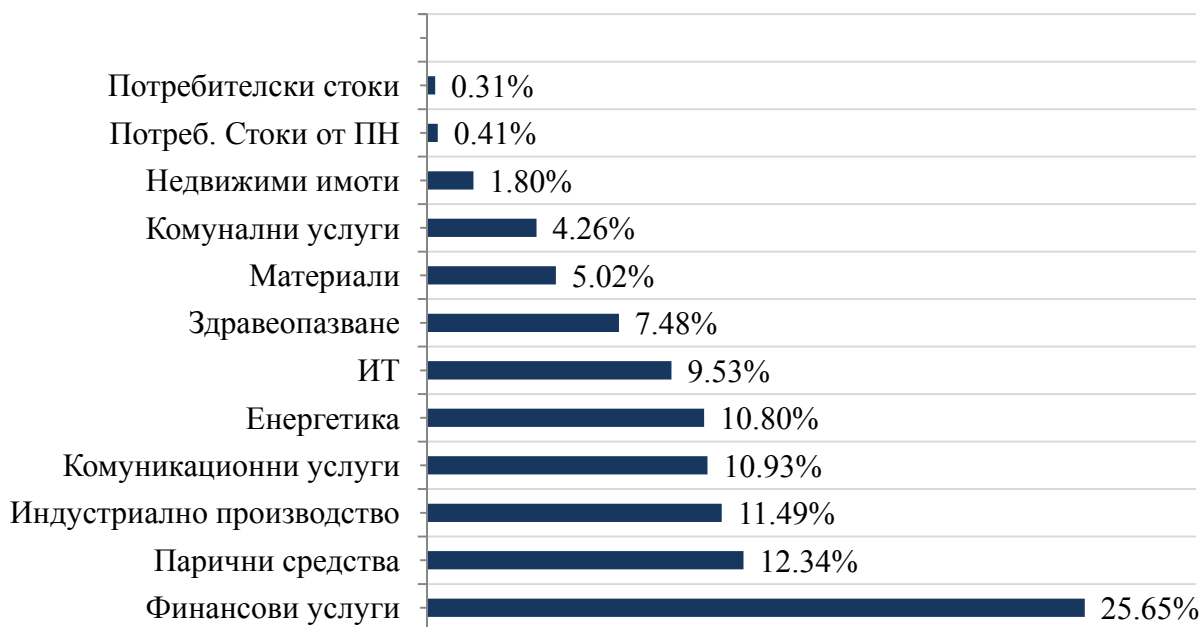
При разпределението на портфейла по пазари нямаше големи промени през първата половина на 2020 г. Полша продължи да бъде водещият пазар с тегло от 38%, следван от Чехия (16.6%) и Унгария (15.5%). Нетна стойност на активите на фонда се понижи спрямо края на миналата година с почти 4.2 млн. лв. до 17 млн. лв., което стана в резултат на сериозните спадове, които претърпяха пазарите. На фона на огромната несигурност и рисковете за туристическия сектор, през март решихме частично да намалим позицията си в нискотарифния авиопревозвач Wizz Air. Въпреки това, към средата на година компанията остава една от водещите ни позиции в портфейла. Също така, отчитайки множеството рискове, пред които са изправени полските банки, решихме да затворим позицията си в Alior Bank. Изключването ѝ от портфейла беше за сметка на частично увеличение на позицията ни в Bank Pekao, която според нас е изложена на много по-малко рискове и е с по-добри перспективи в тази среда. През март също така заключихме частично печалбата си при най-голямата ни позиция в Полша – CD Projekt. Тя остава с високо тегло в портфейла ни, тъй като имаме високи очаквания за премиерата на новата им видеоигра през ноември. Увеличихме паричните средства през периода до 12.3% от една страна с цел да намалим риска на фонда и от друга, за да разполагаме с достатъчен ресурс за инвестиране при откриването на по-добри възможности. С утихването на икономическите рискове възнамеряваме да намалим нивото на паричните средства.

Портфейл на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа към 30.06.2020 г.



Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа по отрасли към 30.06.2020 г.

При разпределението по отрасли предприехме по-съществени промени през първата половина на 2020 г. Финансовият сектор остана с най-голямо тегло от 25.7%, но то беше значително намалено спрямо края на миналата година (33.2%). Причина за това са продажбата на някои от позициите ни и сериозните спадове, които претърпяха компаниите от банковия сектор. Виждаме добри перспективи за банките в портфейла от Чехия и Литва, които се характеризират с добра капиталова адекватност и добри печалби, и същевременно сме като цяло негативни за банките от Полша, над които са надвиснали сериозни рискове, свързани с нарастващи провизии, криза с ипотеките в чуждестранни валути, среда на изключително ниски лихви и др. Увеличихме теглото на компаниите от секторите на информационните технологии и здравеопазването, които бяха и сред най-силно представящите се през периода. Възнамеряваме допълнително да увеличим експозицията си към технологичния сектор, ако се открият добри възможности. Запазихме ниско ниво на експозиция към секторите на потребителските стоки, тъй като рисковете за компаниите от тях се увеличиха значително с налагането на ограничителните мерки и затварянето на магазините през март и април.



Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 30.06.2020 г.

Компания	% от активите
CD ПРОЕКТ SA (Полша), Комуникационни услуги	5.3%
LIVECHAT SOFTWARE SA (Полша), Информационни технологии	5.2%
AVAST PLC ORD (Чехия), Информационни технологии	4.4%
CEZ AS (Чехия), Комунални услуги	4.3%
RICHTER GEDEON NYRT (Унгария), Здравеопазване	3.8%

Към 30.06.2020г. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД за сметка на ДФ Възможности в Нова Европа няма сключени договори, свързани с деривативни финансови инструменти.

		Сума в лева
Брой дялове в обращение към 01.01.2020	10774577.0158	21 073 241
Емитирани дялове за периода	15359.6868	24818
Обратно изкупени дялове за периода	70640.81	114729
Брой дялове в обращение към 30.06.2020	10719295.8926	20 965 121

	Сума в лева
Премиен резерв към 01.01.2020	314909
Изменение от емитиране	(5546)
Изменение от обратно изкупуване	23433
Премиен резерв към 30.06.2020	332796

Приходи и разходи	Сума в лева
1. Положителни и отрицателни разлики от операции с финансови активи (нето)	(3347682)
от последваща оценка (нето)	(3341969)
2. Положителни и отрицателни разлики от промяна на валутни курсове (нето)	(625887)
3. Приходи от лихви	-
4. Приходи от дивиденди	37389
5. Други финансови разходи	
6. Разходи за външни услуги	(170000)
6.1 Възнаграждение за Управляващото дружество	(132243)
6.2 Възнаграждение Банка депозитар	(18134)
6.3 Други	(19623)

28.07.2020 г.

Съставил:

Стойка Коритарова - Гл. счетоводител на УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Изпълнителен директор

Даниел Ганев - Изп. директор на УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД