

# 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.



31 януари 2024 г.

\*Това е маркетингов материал

### Коментар на портфейлния мениджър

След изключителното представяне през декември, през януари позициите във фонда се представиха по-разнопосочно. Заключване на печалбите в Полша и изоставане в Чехия доведоха до спад от 0,35% при дяловете на фонда. В широка перспектива обаче регионът на ЦИЕ продължи да изпреварва глобалните пазари. Индексът MSCI EFM Europe + CIS ex RU, който включва също Турция и Гърция (които не са част от фонда), се повиши с 3,8%. Акциите в тези две държави реализираха най-висока доходност в региона, като основните местни индекси нараснаха съответно с 13,7% и 5,7%. В резултат на това ЦИЕ продължи да навакса изоставането си спрямо глобалните развиващи се пазари, които от своя страна отчетоха спад от 3,1% в евро, тъй като сътресенията при китайските акции продължиха. Местните валути не повлияха значително върху доходността на фонда. Чешката крона (-1,5% спрямо еврото) изостана, поради опасения, свързани с очакваното понижаване на лихвите. Унгарският форинт (-0,8%) също записа загуба, а злотата поскъпна леко с 0,2%.

Полските акциите повлияха най-негативно върху доходността на портфейла. След силните ръстове в предходните месеци, WIG20 се понижи с 2,7%. На фона на по-слаб ръст от очакваното през последното тримесечие, акциите на IT компанията TEXT (-14,9%) допринесоха най-негативно. Въпреки че това наложи ревизия на прогнозите ни за резултатите през следващите години, решихме да увеличим позицията ни в компанията, виждайки все още значителен потенциал за поскъпване. Според нас компанията ще запази високата си рентабилност (EBITDA Margin >60%) през следващите 5г., а динамиката на приходите има потенциал да изненада позитивно пазара. В Полша, където виждаме най-голям потенциал за ръстове през 2024 г., решихме да добавим към портфейла Murarol (строителна компания за жилищни сгради), която наскоро беше листната на борсата. Компанията се отличава с изключителна оперативна ефективност и географска диверсификация (в Полша) и е с добри перспективи за нарастване на бизнеса (очакван среден ръст на печалбата през 24-26г. от 14%). Има приета и дивидентна политика. През 2024-25 г. очакваме дивидентната доходност да надвиши 13%. Добавихме също и онлайн ритейлъра ANSWEAR.COM, която е най-бързорастящата компанията в Европа в сектора е-търговия с модни стоки. От 2014 г. досега приходите ѝ са нараснали средногодишно с 50%. Очакваме да се възползва от възстановяването на потреблението през тази година.

С ръст от 5,6% при BUX, Унгарските акции се наредиха сред победителите в региона. Magyar Telekom (+12,8%), която включихме в портфейла през 2023 г., продължи да се представя силно, тъй като компанията обяви, че и през 2024 г. ще индексира цените на услугите си с 15%. Акциите на Richter Gedeon (+9,5%) също поскъпнаха сериозно на фона на новина за придобиването на дял от 9,1% в производител на биоподобни лекарства. Сред изоставащите компании бяха Wizz Air, със спад от 10%.

Акциите на австрийската Erste Bank, която в момента е с най-голямо тегло във фонда, поскъпнаха с 9%. Словенската NLB (+9,4%) също се представи много силно и в резултат на това, секторът „Финансови услуги“ допринесе най-много към доходността. От друга страна, „Потребителски стоки и услуги“ оказва най-силен негативен ефект.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 13.84 М
НСА/дял	EUR 1.206
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

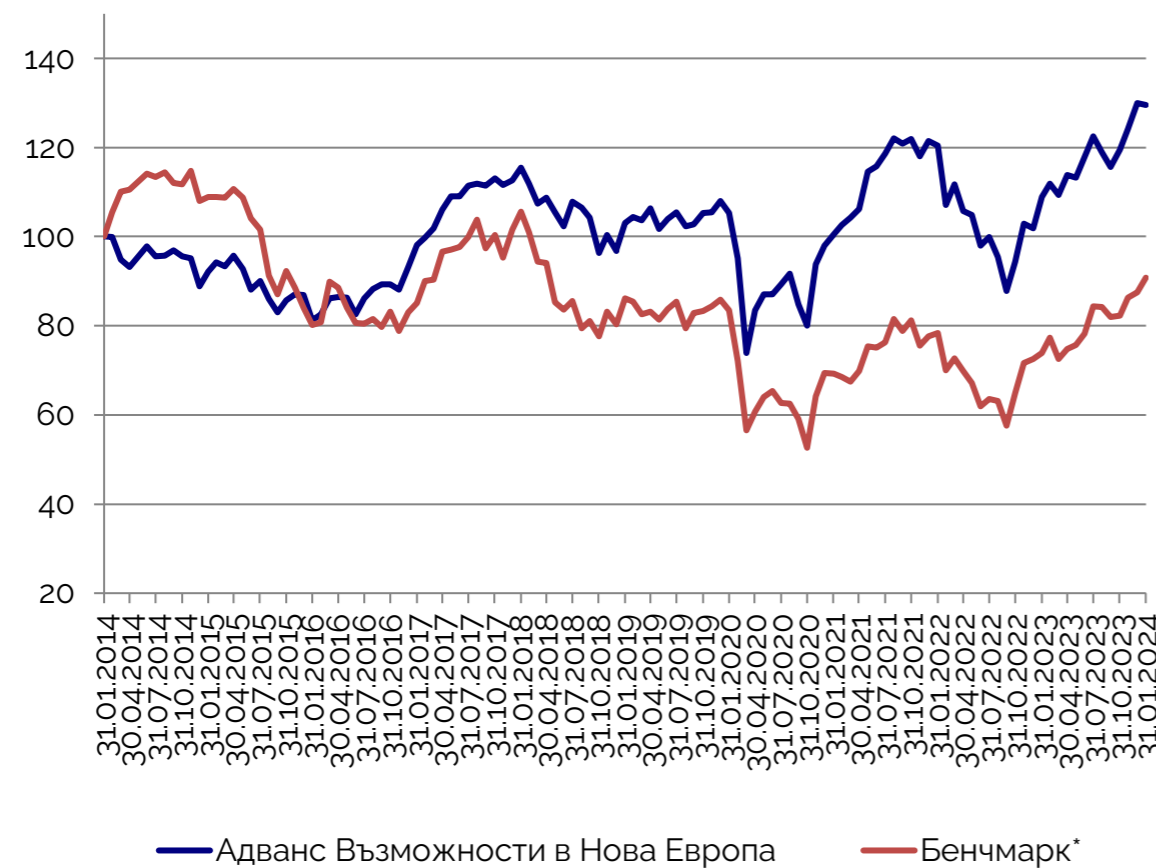
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

### Резултати на Фонда (към 31.01.2024)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-0.35%	3.79%
1 година	18.88%	22.73%
Доходност YTD	-0.35%	3.79%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	1.16%	-3.88%

### Представяне на Фонда за последните 10 години

„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.



### Годишно представяне

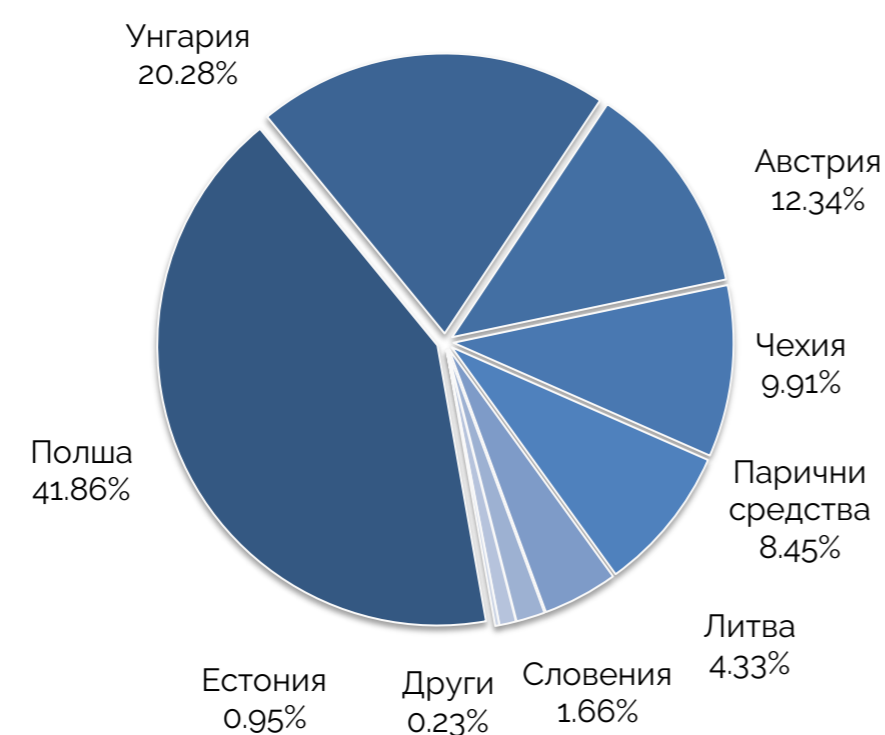
Година	Фонд	Бенчмарк
2023	27.62%	20.55%
2022	-16.20%	-6.49%
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%

Източник: Изчислената доходност е базирана на нетна стойност на активите на дял и не включва разходите за емитиране и обратно изкупуване, съгласно Правилата и Проспекта на Фонда. \*Информацията за бенчмарка е базирана на официални данни от [www.msci.com](http://www.msci.com)

Рискете на инвестиране в дялове на договорния фонд са пазарен, лихвен, ликвиден, валутен, операционен, сетълмент риск, законодателен, риск от концентрация и др. Повече информация за рисковете може да бъде открита в проспекта на фонда.

### Разпределение на портфейла

#### Разпределение по пазари



#### Разпределение по сектори



### Топ 5 акции

ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги	BANK PEKAO SA, Полша, Финансови услуги	ORLEN, Полша, Енергетика	RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване	KRUK S.A., Полша, Финансови услуги
--	--	--------------------------	--	------------------------------------

Настоящото представлява маркетингово съобщение. Моля, прегледайте проспекта и основния информационен документ на съответния фонд преди вземане на инвестиционното решение. Информацията е валидна към датата на издаване на маркетинговия материал и може да се промени в бъдеще. Представената информация не представлява инвестиционна консултация, съвет, инвестиционно проучване или препоръка за инвестиране и не следва да се тълкува като такава. Стойността на дяловете на фонда и доходът от тях могат да се понижат, печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестициите си в пълния им размер. Инвестициите във фондове не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата или с друг вид гаранция. Предходни резултати от дейността нямат връзка с бъдещите резултати на инвестиционно дружество. Бъдещите резултати подлежат на данъчно облагане, зависещо от личното положение на всеки инвеститор и може да се промени в бъдещи периоди. Документите са достъпни на български език на интернет страницата на [www.karolcapital.bg](http://www.karolcapital.bg), като при поискване могат да бъдат получени безплатно на хартиен носител в офис на Управляващото дружество. Фондът е активно управляван и не следват индекс. Резюме на правата на дялопритежателите е достъпно на [https://karolcapital.bg/uploads/2023/Prava\\_na\\_pritejatelite.pdf](https://karolcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelite.pdf)