

# АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

## Инвестиционна цел

31 декември 2019 г.

Фондът инвестира в акции на компании от региона на Централна и Източна Европа, като следва дългосрочен хоризонт на държане на акциите.



### Коментар на портфейлния мениджър

Декември се оказа поредният благоприятен месец за глобалните пазари на акции. MSCI World се повиши с 1.1% (в еврово изражение), подпомогнат от деескалацията на търговското напрежение между САЩ и Китай. Решението на Федералния резерв да остави лихвите непроменени и индикацията, че те ще останат на тези нива и през 2020 г. даде увереност на инвеститорите, че състоянието на американската икономика остава стабилно. Това доведе до нови върхове на американските пазари, като MSCI North America завърши годината с ръст от 31.2%. На фона на подобряващ се сантимент и отслабващ долар, MSCI Emerging Markets (+17.5% YTD) се покачи с цели 5.3% през месеца, но въпреки това остана с по-слабо представяне спрямо развитите пазари през 2019 г. С ръст от 6.9% през 2019 г., представянето на региона на ЦИЕ (измерено чрез MSCI EFM Europe + CIS ex RU) остана незадоволително – основно поради лошото представяне на полския пазар.

Оставяйки подминат от ралито на глобалните пазари, полският индекс WIG20 (-5.4% YTD) загуби нови 0.4% през декември, тъй като вътрешните рискове продължиха да оказват негативно влияние. Смяната на мениджъри в някои от държавните дружества, както и изненадващата оферта за придобиване на държавната компания Energa (ENGP) от PKN Orlen притесниха инвеститорите, които решиха, че интересите на миноритарните акционери могат да бъдат застрашени. Това доведе до сериозни разпродажби в началото на месеца при акциите държавните компании, които в последствие обаче, до известна степен бяха възстановени благодарение на позитивните развития извън страната. Нашите полски позиции се представиха по-силно от индекса. Най-голям принос имаха акциите на производителя на видео игри CD Projekt (CDR) (+6.5% през дек.), както и на ИТ компанията Livechat Software (LVCP) (+9.5% през дек.). През месеца полската злата поскъпна с 1.4% спрямо еврото.

В Чехия акциите на банките записаха сериозни ръстове и подпомогнаха покачането на индекса PX (+3.2% през дек.). Акциите на банката Moneta (Monet) поскъпнаха с 10.4% след новината, че се водят преговори за покупката на чешките активи на Wuestenrot & Wuerttembergische AG. Кроната леко повиши стойността си спрямо еврото (+0.5%).

Нараствайки с 5.4% през декември, унгарският пазар се превърна в най-силно представящия спрямо останалите в портфейла (+17.7%) през 2019г. Пазарите от балтийските страни се представиха разнопосочно през месеца.

През 2019 г. стойността на дяловете на фонда се повиши с 11.3%, побеждавайки своя бенчмарк с 440 базисни точки. Фондът също така запазва и много по-силното си представяне в дългосрочен план.

В началото на декември инвестиционният екип на Карол Капитал Мениджмънт посети конференцията „WOOD’s Winter Wonderland EME“ в Прага. Това е най-голямото годишно събитие за пазарите от развиваща се Европа, където вземат участие над 200 представители на компании от местните борси и инвеститори. По време на конференцията успяхме да се срещнем с голяма част от компаниите, които покриваме.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 10.83 М
НСА/дял	EUR 1.0056
Начало на публично предлагане	23.11.2007
Валута	Евро
Разходи за покупка	до 150%
Такса за управление	1.5 % НСА год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма
Бенчмарк за сравнение	MSCI EFM Europe + CIS ex RU

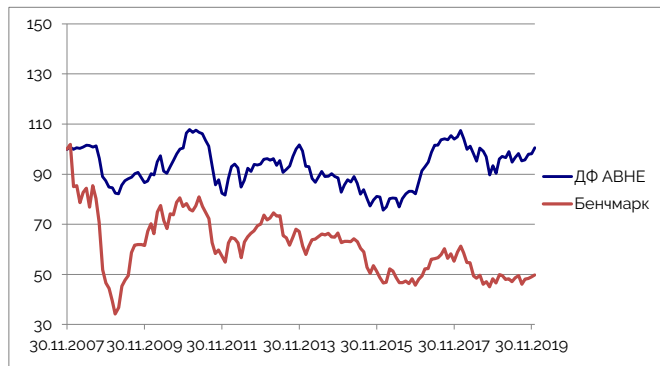
### Идентификатори на фонда

ISIN	BG90000016063
Код в Bloomberg	ADVIPOF.BU
Reuters Lipper	68417298

### Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	2.46%	1.77%
1 година	11.31%	6.91%
Доходност YTD	11.31%	6.91%
От началото (анюализирана)	0.05%	-5.59%

### Представяне на Фонда

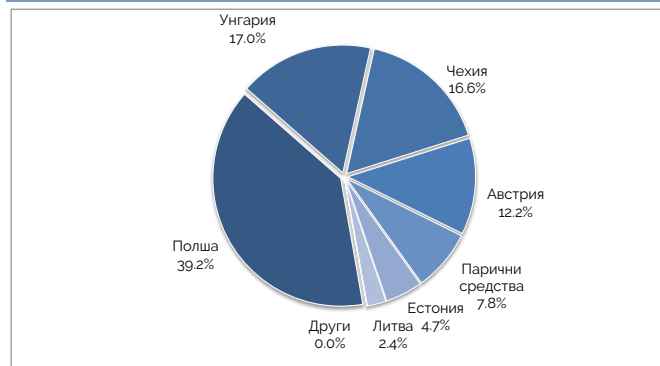


### Годишно представяне

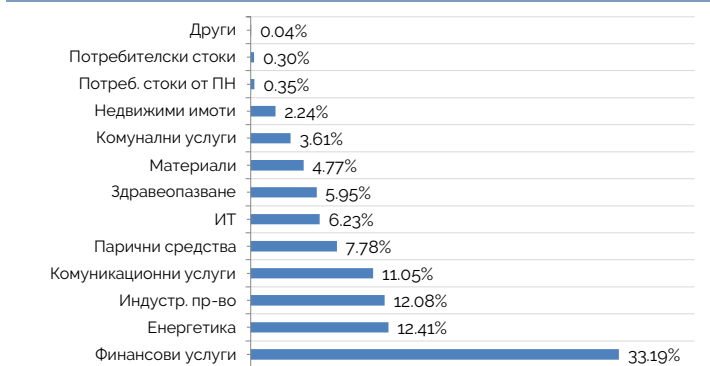
Година	Фонд	Бенчмарк
2019	11.31%	6.91%
2018	-14.09%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.26%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%
2012	17.55%	34.08%
2011	-23.26%	-29.75%
2010	21.98%	16.29%
2009	2.85%	51.49%
2008	-15.88%	-56.45%

### Разпределение на портфейла

#### Разпределение по пазари



#### Разпределение по сектори



### Топ 5 акции

CD PROJEKT SA (Полша), Комуникационни услуги	WIZZ AIR HOLDINGS PLC (Великобритания), Индустриално производство	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL (Унгария), Енергетика	MONETA MONEY BANK (Чехия), Финансови услуги	KOMERCNI BANKA (Чехия), Финансови услуги
---	---	---	--	---