

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 април 2023 г.

*Това е маркетингов материал

Коментар на портфейлния мениджър

Началото на сезона на отчетите за първото тримесечие даде тласък на акциите в ЦИЕ през април, тъй като позитивните изненади преобладаваха. Така повечето индекси в региона изтриха загубите от предходния месец, а бенчмаркът MSCI EFM Europe + CIS ex RU завърши с ръст от 3.1% в евро. Фондът го изпревари с 116 б.т., което се дължи основно на географските различия при инвестициите. При останалите развиващи се пазари, MSCI EM Asia разочарова със спад от 4% в евро, въпреки обнадеждаващите макро данни след отварянето в Китай. В резултат на това MSCI EM се понижи с 2.9% в евро. В същото време развитите пазари (MSCI World) завършиха почти без промяна. „Акциите със стойност“ (т.н. value) се представиха по-силно и „Финансови услуги“ (+2.4 п.п.), „Енергетика“ (+0.9 п.п.), „Комунални услуги“ (+0.9 п.п.) и „Здравеопазване“ (+0.7 п.п.) допринесоха най-много към доходността на фонда. Позитивните настроения сред пазарните участници се пренесоха и на валутните пазари. Златата и форинтът поскъпнаха с 2.1% и 1.9% спрямо еврото, а чешката крона отслабна с 0.3%. При форинта волатилността се покачи на фона на първи сигнали за задаващо се разхлабване на монетарната политика. Въпреки това централната банка остави ефективния лихвен процент без промяна на 18% и даде индикация, че няма да действа прибързано, което оказва подкрепа на валутата.

Полският индекс WIG20 (+9.4%) записа най-силно представяне в глобален план. Подкрепени от силни тримесечни резултати, изразяващи се във високи приходи и ниски провизии, банките отново привлякоха интереса на инвеститорите и WIG-Banks нарасна с 11.3%. Въпреки неблагоприятните данни при продажбите на дребно през март (-7.3% на реална база спрямо 2022 г.), акциите на компаниите от сектора също записаха сериозни ръстове. Акциите на модния ритейлър LPP (+25.3%) поскъпнаха най-много заради силни резултати през Q4 и оптимистична прогноза за 2023 г. През април добавихме нова позиция към портфейла – компанията за управление на отпадъци - Mo-Bruk. Възползвахме се от дисконта, който се формира след новината, че основателите ѝ ще продадат 15%-ен дял чрез букбилдинг процес (ABB). Сред основните ни аргументи за покупката са водещата пазарна позиция на компанията, висока рентабилност (EBITDA марж от ~50%), стабилното генериране на FCF, солидната парична позиция и благоприятните дългосрочни перспективи за растеж на индустрията.

Чешкият индекс PX се представи по-неубедително, записвайки ръст от 1.9%. Акциите на най-голямата ни позиция – CEZ (+9.1%) – поскъпнаха най-много на фона на слухове от министерството на финансите, че компанията ще изплати по-голяма част от печалбата (над 80%), което би довело до дивидентна доходност от около 12.5% (при 100% изплащане) или средно около 11% за позициите ни в Чехия. Акциите от финансовия сектор, с изключение на MONETA (-0.8%) също завършиха на зелено, подкрепени от добри тримесечни резултати. В Унгария BUX се повиши с 5.9%. Австрийските ни позиции също се възстановиха в известна степен, водени от Erste Bank (+7.9%), която с оглед на благоприятните перспективи за 2023 г. остава една от най-предпочитаните ни позиции.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 11.71 М
НСА/дял	EUR 1.0604
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

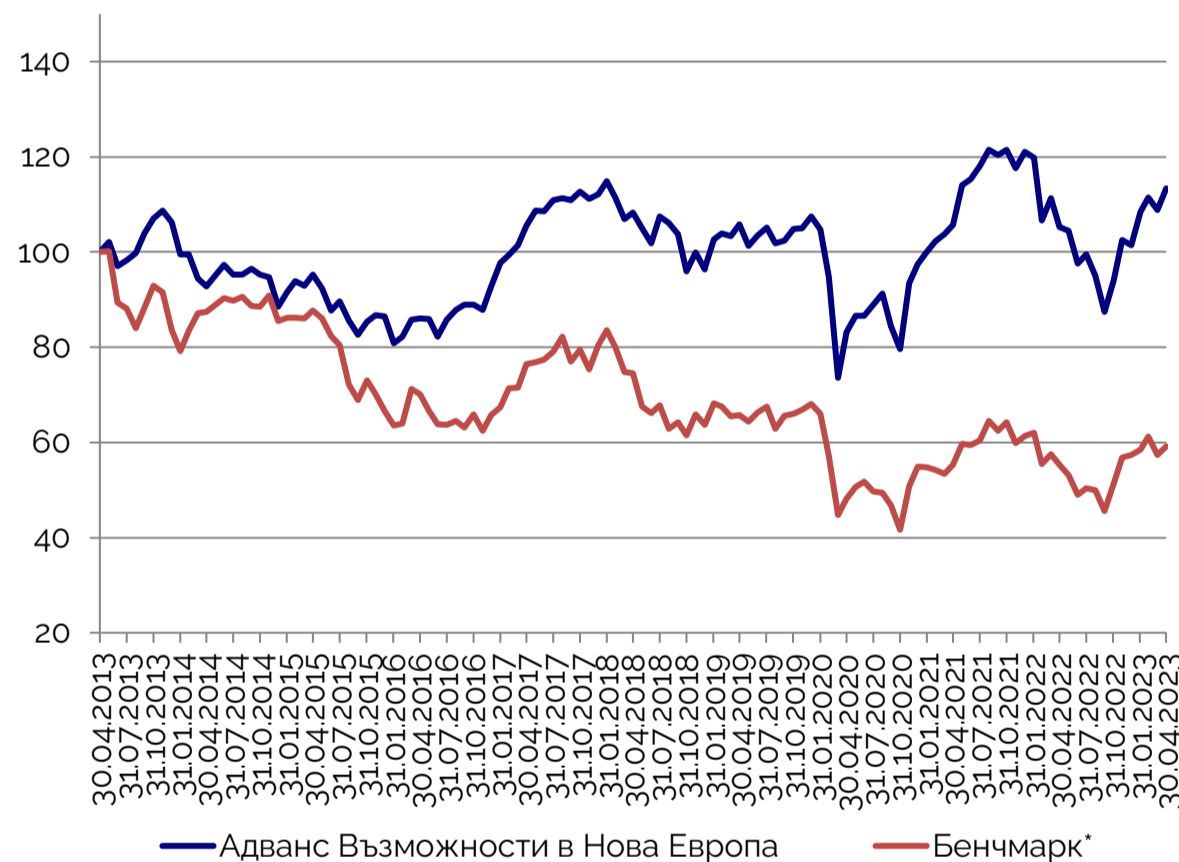
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

Резултати на Фонда (към 30.04.2023)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	4.21%	3.10%
1 година	7.75%	6.93%
Доходност YTD	11.82%	3.05%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	0.38%	-5.27%

Представяне на Фонда за последните 10 години

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



Годишно представяне

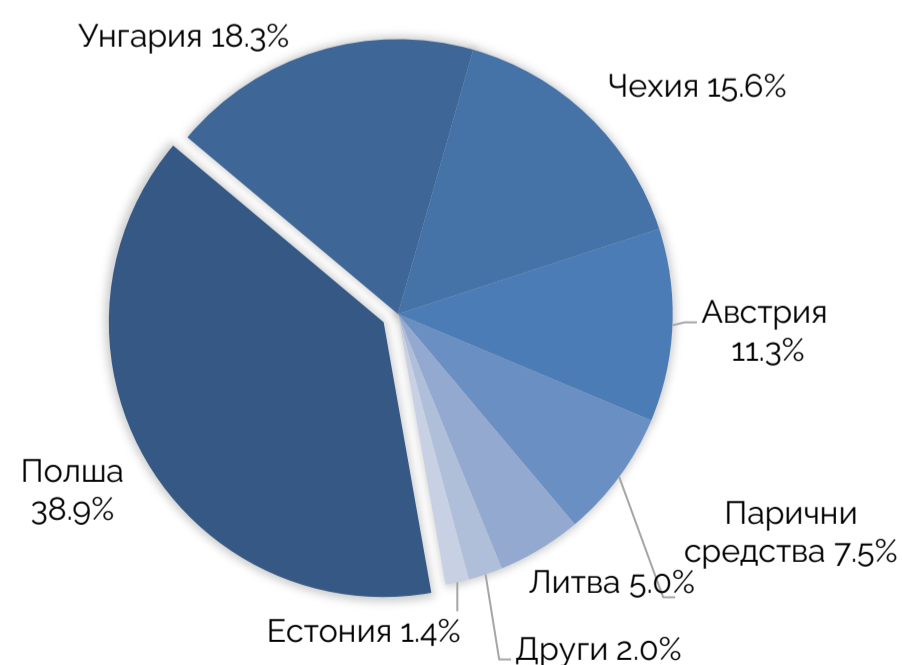
Година	Фонд	Бенчмарк
2022	-16.20%	-6.49%
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%

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

Рисковете 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

CEZ AS, Чехия, Комунални услуги	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN, Полша, Енергетика	ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги	KOMERCNI BANKA, Чехия, Финансови услуги	RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване
---------------------------------	---	--	---	--

Настоящото представява 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 бъдеще. Документите са достъпни на български език на интернет страницата на www.karollcapital.bg, като при поискване могат да бъдат получени безплатно на хартиен носител в офис на Управляващото дружество. Фондът е активно управляван и не следва индекс. Резюме на правата на дялопритежателите е достъпно на https://karollcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelitelte.pdf