

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 юли 2024 г.

* Това е маркетингов материал

Коментар на портфейлния мениджър

След силното представяне на акциите през първите шест месеца на 2024 г. в среда на относително спокойствие, през юли волатилността при рисковите активи се повиши. Развитите пазари (MSCI World) все пак записаха лек ръст от 0,7% в евро и изпревариха развиващите се (MSCI EM -1,1%). Пазарите от ЦИЕ се представиха разнопосочно, което доведе до спадове от 0,7% при стойността на дяловете на фонда и бенчмарк индекса MSCI EFM Europe + CIS ex RU. Активите на фонда продължиха да нарастват и надминаха 36 млн. евро (спрямо 21,6 млн. евро през юни) в резултат от продължаващ интерес и записваният от индивидуални и институционални инвеститори. Делът на паричните наличности се увеличи над обичайното в края на месеца поради по-голяма поръчка за записване.

Полша натежа в най-голяма степен върху представянето на региона със спад от 4,8% за WIG20 през юли. Една от причините беше номинацията на Джей Ди Ванс за вицепрезидент от Тръмп. Предвид критиките на Ванс към управляващата коалиция в Полша през предходните месеци, новината беше възприета от пазара като сигнал за поскъпване на политическите рискове, водещо до рязък спад на полската борса. В същото време нараснаха опасенията, че ако Тръмп и Ванс спечелят президентските избори, помощите за Украйна би могло да бъдат ограничени, което ще увеличи рисковете пред полската икономика. На фона на повсеместни спадове, ИТ секторът се отличи с ръст, воден от TEXT (+17,4%) и Comarch (+11,8%), което се отрази положително върху ефекта от селекцията на фонда. TEXT оповести по-силни от очакваните приходи през Q2, а акциите на Comarch поскъпнаха след новина, че компанията ще бъде свалена от борсата. При по-малките ни позиции акциите на биотехнологичната Celon Pharma се отличава с ръст от 74,6% след обнадеждаващи резултати от клинични изпитвания за лекарството и срещу шизофрения. В другата крайност бяха потребителските акци и, които натежаха с -1,2 п.п. върху доходността на фонда.

Останалите пазари в Централна Европа записаха силни резултати. Чешкият индекс PX се повиши с 4,2%, воден от банките. Акциите на най-голямата ни позиция в сектора – Erste Bank (+8,2% в евро) се представиха най-силно. MONETA Money Bank (+5,3%) оповести силни тримесечни резултати, отличаващи се с ниски провизии и намаляващи лихви по депозитите. Тези тенденции според нас ще се запазят и през остатъка от 2024 г. и ще подкрепят резултатите и. Междувременно унгарските акции бяха повлияни от новини за въвеждането на нови извънредни данци. Въпреки това, пазарът сравнително бързо се върна към ръстове и индексът BUX отчете повишение от 2,7%.

Гърция се отвори като ясен лидер в региона с повишение от 5,3% на индекса ASE. През юли добавихме три гръцки позиции към портфейла на фонда – Alpha Bank, Piraeus Financial Holdings и ритейлъра JUMBO. Според нас двете банки имат сериозен потенциал за наваксване. В момента се търгуват при прогнотни P/E съотношения за 2024 г. от 4,7x и 4,2x, съответно, или около 30% дисконт спрямо европейски им конкуренти. Основните катализатори за поскъпването им, според нас, ще са растящите дивиденди (изплащане на 50% от печалбата за 25 г.), силното кредитиране (прогноза за годишен ръст от 7% през 24–26 г.) и устойчивостта на приходите им. В по-краткосрочен план имаме очаквания за по-високи печалби от пазара за Q2 и повишаване на прогнозите за 24 г. от мениджърката на Alpha Bank, като и двете ни прогнози се материализираха с оповестяването на резултатите. За акциите на JUMBO (P/E за 24г. от 9,4x) също смятаме, че имат сериозен потенциал за поскъпване, което може да се случи, когато проблемите с веригите на доставките започнат да отшумяват.

Факти за Фонда

| | |
|-------------------------------|--------------------------------------|
| Тип на Фонда | отворен |
| Портфейлен мениджър | Емил Янчев, CFA, Константин Проданов |
| Размер на фонда | EUR 33,31 М |
| НСА/дял | EUR 1,3176 |
| Начало на публично предлагане | 23.11.2007 |
| Валута | Евро |
| Разходи за покупка | до 0,9% |
| 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 | ADVPOF.BU |
| Reuters Lipper | 68417298 |

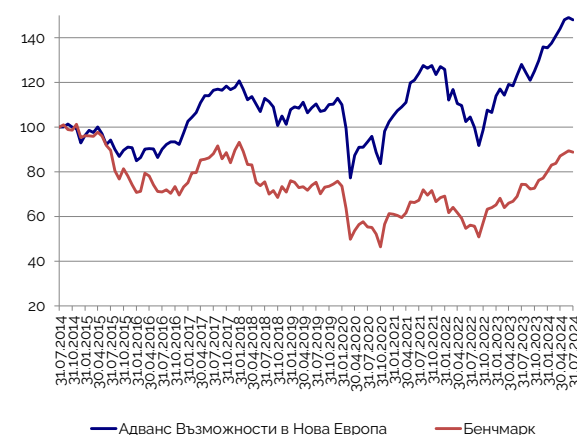
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

Резултати на Фонда (към 31.07.2024)

| | Фонд | Бенчмарк |
|--|--------|----------|
| 1 месец | -0,69% | -0,68% |
| 1 Година | 15,55% | 19,29% |
| Доходност YTD | 8,87% | 15,07% |
| От създаването 23.11.2007 (анюализирана) | 1,67% | -3,17% |

Представяне на Фонда за последните 10 години

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



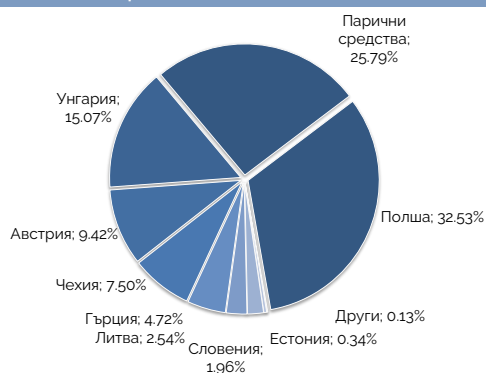
Годишно представяне

| | 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

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 по пазари



Разпределение на портфейла

Разпределение по сектори



Топ 5 акции

| | | | | |
|--|--|--|--------------------------|---|
| ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги | BANK PEKAO SA / PZU, Полша, Финансови услуги | RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване | ORLEN, Полша, Енергетика | KOMERCNI BANKA, Чехия, Финансови услуги |
|--|--|--|--------------------------|---|

Настоящото представяне е 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. Предоставената 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.harollcapital.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 дялоритежателите е достъпно на https://harollcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelte.pdf