

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 ноември 2024 г.

*Това е маркетингов материал

Коментар на портфейлния мениджър

Победата на Доналд Тръмп на президентските избори в САЩ се превърна в най-значимото събитие за пазарите през ноември. Подкрепени от очаквания за по-висок икономически растеж, по-ниски данъци и облекчени регулации, американските акции достигнаха до нови върхове, което доведе до ръст от 7.4% в евро при MSCI World. В същото време MSCI Emerging Markets се покажи с 1.0% в евро, а MSCI Europe отчете скромно повишение от 1.0% под натиска на силен долар (DXY +1.7%) и опасения за налагането на търговски мита. „Развиваща се Европа“ се представи по-силно, водена от Турция (+8.9%) и Унгария (+5.5%), записвайки ръст от 3% в евро, измерено през MSCI EFM Europe + CIS ex RU. Стойността на дяловете на фонда нарасна с 2% през месеца, като изоставането спрямо бенчмарка е основно поради липсата на експозиция към Турция. Ескалацията на конфликта в Украйна увеличи волатилността при валутите в региона. Унгарският форинт продължи да се обезценява спрямо еврото, повейтиявайки с 1.1%, а полската злота и чешката крона поскъпнаха съответно с 1.3% и 0.2%.

Месеца започна силно за полските акции, тъй като победата на Доналд Тръмп на президентските избори вдъхна оптимизъм за бързо дипломатическо разрешаване на войната в Украйна. Ескалацията на конфликта впоследствие обаче влоши пазарните настроения, което доведе до спад от 0.7% на WIG20. Подкрепени от поскъпването на злотата, нашите позиции в Полша отчетоха ръст от 2% в евро. Най-голям принос имаше застрахователната компания PZU (+12%), където увеличихме експозицията си през предходния месец. Прогнозите ни за по-ниски от очакваните претенции, свързани с наводненията през септември, се оправдаха, което доведе до ръст при акцията след публикуването на резултатите за тримесечието. Потребителските акции също се наредиха сред победителите в Полша. Настроенията на инвеститорите към хранителните вериги отчетливо се подобриха след като Dino очерта оптимистични перспективи занаяр пред и възможност за подобряване на марковете, което беше разчетено като индикация, че ценовата война между търговците започва да стихва. Възстановяването на данните за продажбите на дребно през октомври (+1.3% на годишна база) също даде тласък на компаниите в сектора. В другата крайност останаха акциите на лидера в e-търговията Allegro (-18.1%), който разочарова с прогноза за влошаване на печалбата през следващото тримесечие. През ноември открихме позиция в Benefit Systems, мотивирани от ръста на бизнеса през последните 3 месеца и изключително обещаващите планове за 2025 г., включващи ускорено развитие на международния сегмент, особено в Турция. Benefit Systems предлага решения за допълнителни социални придобивки за служители и е с водещи позиции в Полша и ЦИЕ. Компанията е най-известна с водещия си продукт, картата MultiSport, която осигурява достъп до широка мрежа от спортни и развлекателни обекти.

Унгарският индекс BUX се повиши с 5.5%, воден от OTP Bank (+13.3%), която заради експозицията си към Русия записа силен ръст след победата на Тръмп, подхранен от очакванията за разрешаване на войната. Чешките ни позиции запазиха силния си импулс през ноември. Начело беше Moneta Money Bank (+8.5%), която ще е основен печеливш от понижаването на лихвените проценти.

Гръцките банки в портфейла отчетоха поредно силно тримесечие, като нетните печалби надминаха очакванията с 5-11%. Това доведе до ново повишаване на прогнозите за 2024 г. Alpha Bank (+6.2%) се откри, надминавайки очакванията по всички показатели. Гръцкият пазар като цяло обаче изоста, като индексът ASE нарасна само с 0.8%.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 52.73 M
HCA/ дял	EUR 1272
Начало на публично предлагане	23.11.2007
Валута	Евро
Разходи за покупка	до 0.9%
Такса за управление	1.5 % HCA 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

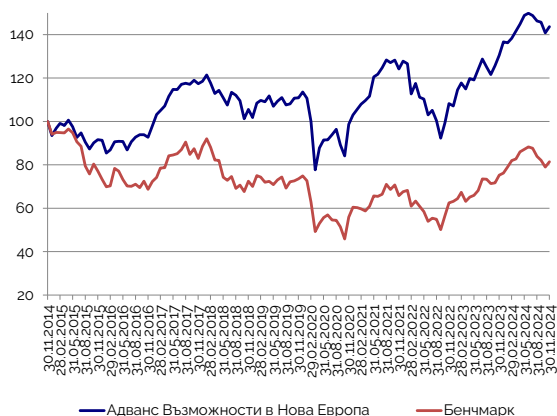
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“

Резултати на Фонда (към 30.11.2024)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	2.04%	3.01%
1 Година	10.09%	8.14%
Доходност YTD	5.11%	6.82%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	1.42%	-3.54%

Представяне на Фонда за последните 10 години

„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“



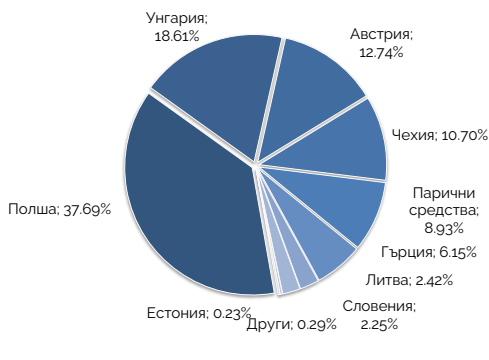
Годишно представяне

	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

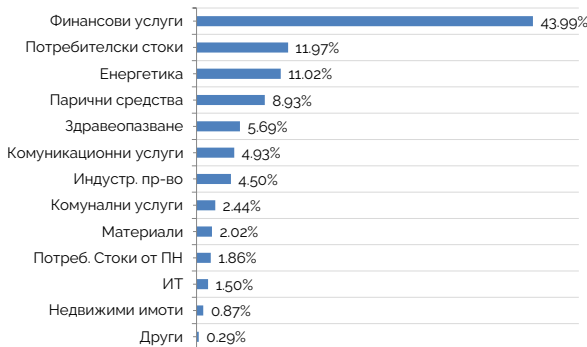
Рисковете на инвестиране в дялове на договорния фонд са пазарен, лихвен, ликвиден, валутен, операционен, сетълмент риск, законодателен, риск от концентрация и др. Повече информация за рисковете може да бъде открита в проспекта на фонда.

Разпределение по пазари



Разпределение на портфейла

Разпределение по сектори



Топ 5 акции

ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги	BANK PEKAO SA, Полша, Финансови услуги	RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване	OTP BANK, Унгария, Финансови услуги	KOMERCNI BANKA, Чехия, 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 данъно 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, 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 првата на дялпритежателите е достъпно на https://karolcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_dialpritejatelite.pdf