

# 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 октомври 2024 г.

\*Това е маркетингов материал

### Коментар на портфейлния мениджър

Волатилността по пазарите се повиши през октомври, водещо до повсеместна слабост при рисковите активи. Поскъпването на долара (DXY +3.2%), растящите лихви при облигациите, несигурността покрай предстоящите президентски избори в САЩ и слабите макроикономически данни подложиха европейските акции на по-сериозен натиск, в резултат от което индексът MSCI Europe се понижи с 3.3% в евро. В ЦИЕ пострадаха най-вече по-големите пазари – Полша, Турция и Гърция, докато останалите демонстрираха по-голяма устойчивост. Съответно Полша (-2.9 п.п.) и Гърция (-0.6 п.п.) натежаха най-много върху доходността на фонда, а резултатът на бенчмарка беше допълнително повлиян от Турция, където акциите отчетоха спад от 7.3% в евро. Това доведе до понижение от 3.8% за индекса MSCI EFM Europe + CIS ex RU и малко по-нисък спад при стойността на дяловете на фонда (-3.4%). Слабото представяне на индексите в региона беше съпътствано и от обезценка на основните валути. Унгарският форинт отслабна най-много спрямо еврото (-2.7%), повлиян от влизането на Унгария в техническа рецесия, следван от полската злота (-1.6%) и чешката крона (-0.4%).

В Полша WIG20 отчете спад от 5.1% на фона на очертаващата се победа на Доналд Тръмп в САЩ, което повиши несигурността относно развитието на войната в Украйна. Въпреки че не е изключено геополитическите рискове да се изострят след изборите, според нас инвеститорите до голяма степен вече са се позиционирали за такъв сценарий, което намалва предоставките за допълнителни спадове. Изоставането на полския пазар през последните месеци, както и положителната пазарна реакция в първите дни след изборите са в потвърждение на тази теза. Отчитайки това, потенциално бързо дипломатическо решение на конфликта, за което Тръмп даде заявка по време на кампанията, би довело до рязък отскок при акциите. В момента те се търгуват на Р/Е съотношение за 2025 г. от 7.6x, което с 36% по-ниско спрямо развиващите се пазари. През месеца леко увеличихме позициите ни в PKO Bank и застрахователя PZU, тъй като и двете в момента изглеждат неоправдано подценени. PKO, която е най-голямата банка в страната, представи амбициозна стратегия за 2024-2027 г., целяща нарастващ пазарен дял и ROE от над 18% до 2027 г., очертаващо положителни перспективи в средносрочен план.

Дългоочакваното IPO на Żabka Group (най-голямата верига от малки супермаркети в страната) не успя да подобри трайно пазарните настроения. IPO-то предизвика оптимизъм в началото на месеца, тъй като беше многократно презаписано на фона на силен интерес както от местни, така и от чуждестранни инвеститори. Компанията беше оценена на 5 млрд. евро, а размерът на сделката достигна 1.7 млрд. евро, което я прави най-голямата в Полша за последните четири години. Въпреки добрите предоставки, пазарният дебит разочарова, което охладя интереса към целия пазар.

Чешките ни позиции бяха сред най-добре представящите се в портфейла, водени от MONETA (+4.3%), която отчете силни резултати за Q3, повиши прогнозите си за 2024 г. и предложи извънреден дивидент (с доходност от 2.7%). Австрийската Erste Bank (+5.1%), най-голямата позиция във фонда, също изненада положително през Q3, като печалбата и беше с 9% над пазарните очаквания. В Унгария основният индекс BUX остана без промяна. Увеличихме позицията ни във фармацевтичната Richter Gedeon след като компанията обяви, че ще разшири сътрудничеството с ключовия си бизнес партньор AbbVie.

В Гърция позициите ни изостанаха спрямо местния индекс ASE (-4.8%), тъй като финансовите компании бяха сред основните губещи, въпреки подобряващите се фундаментални показатели.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 5173 М
НСА/ дял	EUR 12466
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	ADV POF.BU
Reuters Lipper	68417298

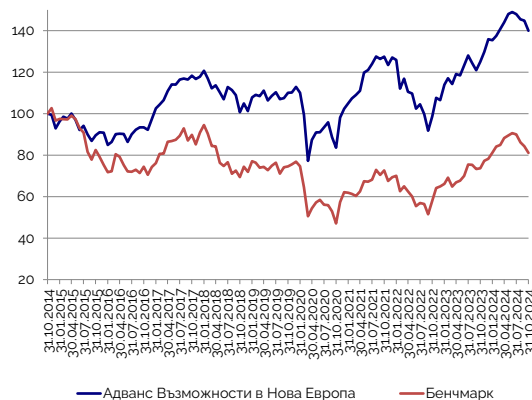
„Постижнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост.“

### Резултати на Фонда (към 31.10.2024)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-3.37%	-3.77%
1 ГОДИНА	12.00%	10.13%
Доходност YTD	3.01%	3.69%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	1.31%	-3.72%

### Представяне на Фонда за последните 10 години

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



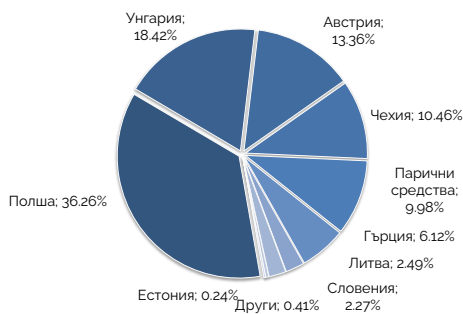
### Годишно представяне

	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](http://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	KOMERCNI BANKA, Чехия, Финансови услуги	OTP BANK, Унгария, 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 посекане могат да бъдат получени безплатно на хартиен носител в офис на Управляващата дружество. Фондът е активно управляван и не следва индекс. Резюме на правата на акционерите е достъпно на [https://karolcapital.bg/uploads/2023/Prava\\_na\\_pritejatelitel.pdf](https://karolcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelitel.pdf)