

# 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 септември 2024 г.

\*Това е маркетингов материал

### Коментар на портфейлния мениджър

След колебливо начало на месеца, глобалните акции постепенно се върнаха към ръстове през септември. Основна подкрепа оказаха решенията на Фед да започне с по-сериозно от очакваното понижаване на лихвите (50 б.т.), както и обявените от Китай нови фискални и монетарни мерки. В резултат от това, MSCI World се повиши с 0.9% в евро, а развиващите се пазари (MSCI EM) ги изпревариха с ръст от 5.6%, вследствие от рязкото подобряване на sentimenta към китайските акции след обявяването на новите стимули. Нарастващият оптимизъм на глобалните пазари не намери голямо отражение върху борсите в ЦИЕ, където акциите изоставаха на фона на несигурната макро перспектива в Европа. Индексът MSCI EFM Europe + CIS ex RU записа спад от 2.2% в евро, като Полша и Турция повлияха най-негативно, а Унгария, Чехия и Гърция завършиха на позитивна територия. Стойността на дяловете на фонда отчете по-малко понижаване (-0.4%), благодарение на по-добра селекция на акциите в портфейла и липсата на експозиция към Турция. На секторно ниво, потребителските ни акции се върнаха към ръстове и допринесоха в най-голяма степен към доходността, а „Финансови услуги“ и „Енергетика“ натежаха най-силно.

Слабото представяне на последните два сектора доведе до спад от 3.6% на полския индекс WIG20. В банковия сектор испанската Banco Santander изненадващо продаде 5.2% дял в Santander Bank Polska (-12.6% спад на акцията през месеца) на отстъпка от 7.9% спрямо пазарната цена, което имаше негативно отражение и върху останалите акции. В същото време акциите на държавните Bank Pekao (-7.3%) и Alior Bank (-9.6%) пострадаха от спекулации за потенциална M&A сделка. Наводенията в региона не повлияха значително върху пазара, засягайки основно акциите на застрахователя PZU (+0.2%). В другата крайност бяха потребителските акции, нареждайки се сред победителите през месеца. Ритейлърите CCC и LPP дадоха насоки за силно трето тримесечие, с очаквания за ускорение при продажбите и силни брутни маржове. Изключение направи лидерът в е-търговията Allegro (-8.6%), който отчете силни Q2 резултати (adj. EBITDA +32% YoY), но прогнозира по-слабо трето тримесечие на фона на увеличаващи се разходи. Друго значимо събитие за пазара беше новината за предстоящото IPO на Zabka (най-голямата верига от малки супермаркети в страната). Компанията е една от най-бързорастящите в сектора, с повече от 10,000 магазина. Размерът на IPO-то се очаква да е около 1.4-1.5 млрд. евро, което ще го направи 4-тото най-голямо в Европа от началото на годината. Предвид atractивния профил на компанията и размера на сделката смятаме, че IPO-то може да се превърне в ключов катализатор за целия пазар, привличайки нови инвеститори към борсата.

Продължаващото възстановяване на ипотечния пазар в Чехия (+130% годишен ръст при обема на кредитите през август), подкрепи акциите на Komerční Banka (+4%) и MONETA (+2%). Междувременно решението на Чешката ЦБ да намали основната си лихва с 25 б.т. (до 4.25%) за седми поред път нямаше влияние върху акциите, поради ниската чувствителност на кредиторите към лихвените проценти и факта, че решението беше очаквано от пазара. При останалите – акциите на CEZ (+2%) също поскъпнаха, водещо до ръст от 1% при PX индекса. С изключение на енергийната компания MOL (-1%), унгарските сини чипове също се представиха силно, като индексът BUX се повиши с 1.4%.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 5343 M
HCA/ дял	EUR 12901
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

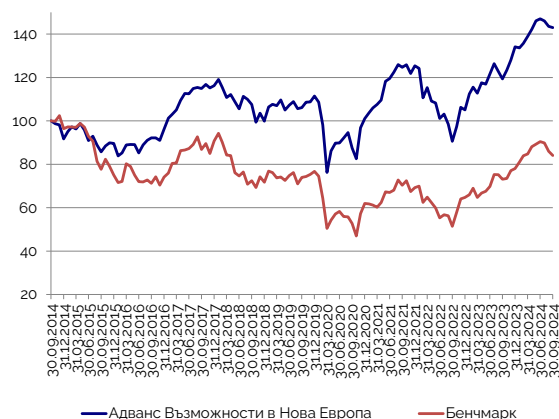
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“

### Резултати на Фонда (към 30.09.2024)

	Фонд	Бенчмарк
1 МЕСЕЦ	-0.42%	-2.19%
1 Година	19.78%	15.00%
Доходност YTD	6.60%	7.76%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	1.52%	-3.52%

### Представяне на Фонда за последните 10 години

„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“



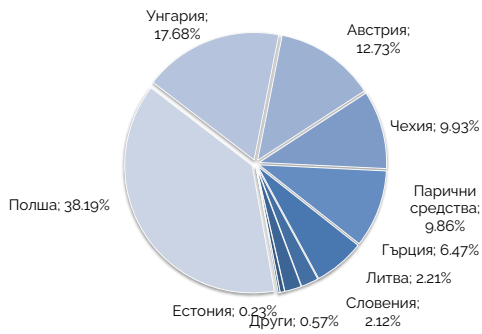
### Годишно представяне

Година	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 / PZU, Полша, Финансови услуги	RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване	LPP SA, Полша, Потребителски стоки	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 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 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 дялпритежателите е достъпно на [https://karolcapital.bg/uploads/2023/Prava\\_na\\_pritejatelitelte.pdf](https://karolcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelitelte.pdf)