

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 2025 г.

*Това е маркетингов материал

Коментар на портфейлния мениджър

През април рисковите активи отбелязаха значителна волатилност, като индексът VIX, основен показател за пазарната нестабилност, скочи до 60 – ниво, наблюдавано за последно по време на пандемията. Катализаторът беше обявяването от президента Тръмп на мита върху вносни стоки по време на Деня на освобождението, които се оказаха по-широкообхватни и по-мощни от очакваното. Това подхрани страховете от рецесия, предизвиквайки рязък спад на глобалните фондови пазари през първата половина на месеца. Вероятно подценявайки тежкото въздействие върху пазарите на акции и облигации, администрацията на САЩ смекчи позицията си, обявявайки 90-дневна пауза в прилагането на митата. Това решение обърна траекторията през втората половина на април, подхранвайки частично възстановяване.

Като отбелязахме в предишния си месечен отчет, според нас обявяването на митата е временна преговорна тактика, целяща да осигури конкретни икономически и геополитически отстъпки от ключови търговски партньори на САЩ. Това виждане ни даде увереност да подхождаме по-опортюнистично през месеца, което се отрази изключително благоприятно върху представянето на фонда. В допълнение на това, посрещнахме първоначалните спадове с по-високо от обичайното ниво на парични наличности – резултат от продължаващи входящи потоци към фонда. През целия месец се възползвахме от необичайните пазарни движения, като тактически увеличавахме по време на спадовете позиции, очаквани да се възстановят бързо с намаляването на несигурността около търговските войни. Стратегически закупувахме и защитни активи, обезценяващи се в резултат от масови разпродажи, без друга явна причина. Този подход, съчетан със силен подбор на портфейла, доведе до значително по-добро представяне. Стойността на дяловете на фонда се повиши с 0.66%, докато референтният индекс MSCI EFM Europe + CIS ex-RU спадна с 2.49% в евро, силно повлиян от спада на Турция –11.6% на месечна база. В долари основните глобални индекси компенсиряха ранните загуби и завършиха на положителна територия. В евро обаче индексите MSCI World и MSCI EM отбелязаха спад от съответно 4.3% и 4.0%, отразявайки значителното обезценяване на долара спрямо еврото.

Според данни на EPFR Global, полските акции са отбелязали безпрецедентен нетен приток на чуждестранни инвестиции от 2022 г., достигайки +264 млн евро през Q1, спрямо +74 млн. EUR за 1г. до края на март, което е в унисон със силното представяне на пазара. През април Полша продължи доминацията си, като индексът WIG20 нарасна с 1.8% в местна валута, а всички основни секторни индекси завършиха на положителна територия. През месеца стратегически увеличихме позициите си в потребителски компании като Benefit Systems, LPP, CCC, InPost и Perco Group, както и във финансовите компании, вкл. Kruk (компания за събиране на дългове), където залагахме на подобрение на оперативните резултати. Очаквайки бързо възстановяване с отшумяването на търговските напрежения, отворихме позиция в KGHM, глобална минна компания, чийто акции спаднаха с близо 15% за два дни.

Унгарският индекс BUX скочи с 4%, записвайки най-висок ръст в ЦИЕ. На фона на регулаторна несигурност значително намалихме позицията си в Magyar Telekom, подсигурявайки капиталова печалба от почти 70% през последната година. Едновременно с това увеличихме позициите си в OTP Bank и Any Security Printing, защитна акция, незаслужено разпродадена по време на пазарния спад.

В Чехия представянето беше по-слабо, като индексът PX спадна с 4.1%. За разлика от това, тактически ни отигравания в Гърция продължиха да дават добър резултат. Гръцките банки продължават да са сред най-добре представящите се в портфейла, докато OPAP, водеща гръцка компания за игри и спортни залагания, добавена към портфейла през април, посъкна с 18.6% след включването ѝ.

В Австрия намалихме позицията си в Erste Bank, пренасочвайки средства към банки, които според нас предлагат по-добро съотношение риск/възвръщаемост. Междувременно увеличихме дела си в Voestalpine, глобална компания за стомана и технологични решения, с потенциал да се възползва от реконструкцията на Украйна и новия инфраструктурен план на Германия.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 69.16 M
HCA/дял	EUR 15182
Начало на публично предлагане	23.11.2007
Валута	Евро
Разходи за покупка	до 0.9%
Такса за управление	15 % 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	ADVIPO.FU
Reuters Lipper	68417298

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

Резултати на Фонда (към 30.04.2025)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	0.66%	-2.49%
1 година	18.36%	3.73%
Доходност YTD	16.13%	7.13%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	2.42%	-2.94%

Годишно представяне

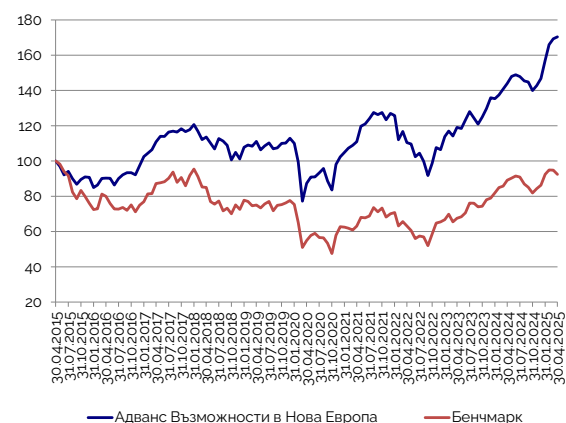
	Фонд	Бенчмарк
2024	8.02%	9.27%
2023	27.62%	20.55%
2022	-16.20%	-6.49%
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%

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

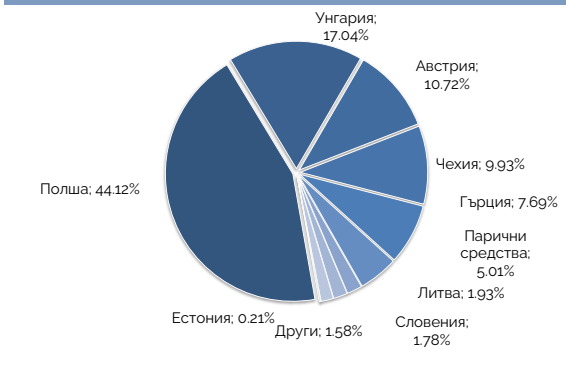
Рисковете на инвестиране в дялове на договорния фонд са пазарен, лихвен, ликвиден, валутен, операционен, сетълмент риск, законодателен, риск от концентрация и др. Повече информация за рисковете може да бъде открита в проспекта на фонда.

Представяне на Фонда за последните 10 години

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



Разпределение по пазари



Разпределение на портфейла

Разпределение по сектори



Топ 5 акции				
BANK PEKAO SA, Полша, Финансови услуги	OTP BANK, Унгария, Финансови услуги	KOMERCNI BANKA, Чехия, Финансови услуги	PKO BANK POLSKI SA, Полша, Финансови услуги	LPP SA, Полша, Потребителски стоки

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. 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 пълна 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.karollicapital.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://karollicapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelitelte.pdf