

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 август 2025 г.

*Това е маркетингов материал

Коментар на портфейлния мениджър

Въпреки че сезонът на отчетите за второто тримесечие беше в разгара си, геополитическите развития и политическите рискове оказаха по-голямо влияние върху акциите от ЦИЕ през август. Индексите от региона отбелязаха осезаем ръст през първата половина на месеца, подкрепен от новината за предстояща среща между руския президент Владимир Путин и американския президент Доналд Тръмп, която възбуди надеждите за мирно споразумение в Украйна. Липсата на конкретни резултати от срещата обаче доведе до охлаждане на инвеститорските настроения и изтри част от предходните ръстове.

В Полша пазарната динамика беше допълнително нарушена от неочаквано съобщение на Министерството на финансите, което предложи значително повишение на корпоративния данък върху дохода за банковия сектор с цел стабилизиране на държавния бюджет. Въпреки че се очакваше някаква форма на допълнително облагане, мащабът на предложеното увеличение значително надхвърли очакванията на пазара, което предизвика рязки разпродажби на акциите на банките. В резултат полските акции се представиха по-слабо и индексът WIG20 спадна с 5,3%. Това оказа натиск и върху бенчмарковия индекс MSCI EFM Europe + CIS ex RU, който се понижи с 1,5% в евро, изоставайки от индекса MSCI World, който отчете ръст от 0,22% за същия период. Благодарение на намаляването на експозицията към полските банки през предходните месеци, фондът постигна положителен ефект на селекция и полските ни позиции се понижиха средно само с 0,65%, допринасяйки за повишение от 0,54% при стойността на дяловете на фонда.

Чешките акции показаха по-голяма устойчивост, като индексът PX нарасна с 1,2%. Най-силен ръст сред големите компании отбелязаха акциите на компанията за комунални услуги CEZ (+4,6%), тъй като с приближаването на парламентарните избори през октомври се възобновиха спекулациите, че държавата ще национализира дружеството. Междувременно банките отчетоха смесени резултати.

Динамиката на унгарския пазар беше сходна и индексът BUX се повиши с 1,3%. Акциите на Magyar Telekom се представиха силно благодарение на стабилния ръст на печалбата през второто тримесечие (+27% на годишна база) и повишената прогноза на мениджмънта за резултатите през 2025 г. OTP Bank (+3,6%) също публикува солидни резултати, изстрелвайки акцията до нов исторически връх през месеца.

Най-силният принос през август дойде от австрийските ни позиции, които добавиха 0,5 п.п. към представянето на фонда. Акциите на Raiffeisen Bank нараснаха с 11,6%, подкрепени от оптимизма за потенциално мирно споразумение в Украйна. Voestalpine, едно от новите попълнения в портфейла, реализира най-добро представяне с ръст от 16,9% на месечна база, движен от по-силни от очакваните свободни парични потоци през последното тримесечие и засилен фокус на мениджмънта върху оптимизацията на разходите.

Междувременно гръцките ни позиции отчетоха смесено представяне и изостанаха леко спрямо основния индекс ASE, който се повиши с 1,4%.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 771 M
HCA/дъл	EUR 1.6924
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

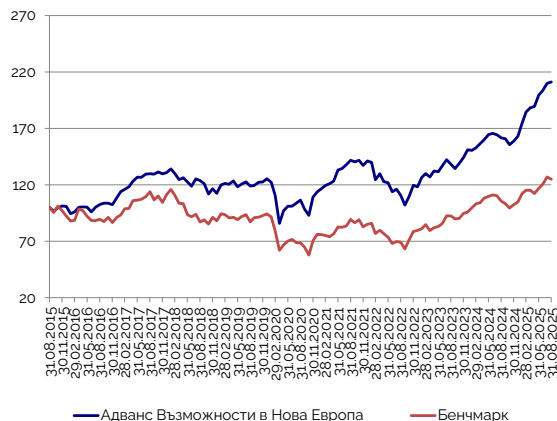
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

Резултати на Фонда (към 31.08.2025)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	0,54%	-1,53%
1 година	30,64%	18,28%
Доходност YTD	29,46%	19,26%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	3,00%	-2,30%

Представяне на Фонда за последните 10 години

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



Годишно представяне

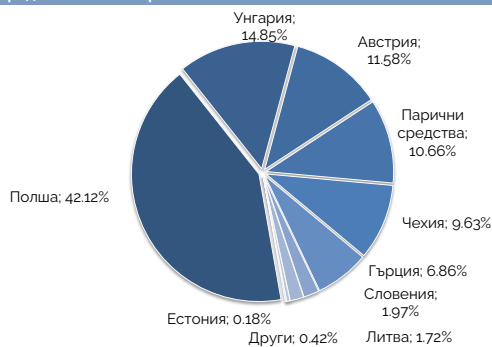
	Фонд	Бенчмарк
2024	8,02%	9,27%
2023	27,62%	20,55%
2022	-16,20%	-6,49%
2021	24,13%	11,71%
2020	-9,35%	-19,20%
2019	11,31%	6,91%
2018	-13,89%	-20,91%
2017	20,96%	22,39%
2016	7,76%	-1,29%
2015	-2,27%	-22,13%

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.

Разпределение на портфейла

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



Топ 5 акции

OTP BANK, Унгария, Финансови услуги	LPP SA, Полша, Потребителски стоки	KOMERCNI BANKA, Чехия, Финансови услуги	ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги	POWSZECZNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SPOLKA AKCYJNA / PZU, Полша, 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 пълен 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, като при поискване могат да бъдат получени безплатно на хартиен носител в офис на Управляващото дружество. Фондът е активно управляван и не следват индекс. Резюме на правата на дялпритежателите е достъпно на https://karolcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_prijetelitelte.pdf