

# 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.



28 февруари 2025 г.

\*Това е маркетингов материал

### Коментар на портфейлния мениджър

Ръстът при акциите в Централна и Източна Европа (ЦИЕ) продължи с пълна сила през февруари, като стойността на дяловете на фонда нарасна с 5,7%, водещо до обща доходност от началото на годината от 13,1%. В резултат на това Централна Европа се отличи като най-добре представящият се регион през 2025 г., увеличавайки преднината си пред американския индекс S&P 500, който се понижи с 1,2% през февруари (общо +0,8% в евро от началото на годината). Периферните пазари в ЦИЕ се представиха по-слабо, особено Турция, където BIST100 отбеляза спад от 1,7%, което допринесе за месечен ръст от 2,7% (в евро) на регионалния бенчмарк индекс MSCI EFM Europe + CIS ex-RU. Нарастващият оптимизъм сред инвеститорите за потенциално разрешаване на конфликта в Украйна остана ключовият фактор, поддържащ ралито, като компаниите, които биха могли да участват в реконструкцията в Украйна или вече оперират там, отбелязаха най-силни ръстове. Апетитът за риск подкрепи и местните валути. Унгарският форинт поскъпна най-много спрямо еврото с 1,3%, докато полската злота и чешката крона отбелязаха ръстове съответно от 0,5% и 0,4%.

Полските акции продължиха да превъзхождат останалите, като WIG20 скочи с 6%, което доведе до увеличение от 17,7% от началото на годината. Въпреки че рисковата премия при акциите продължи да се стопява в съответствие с възприетото за по-нисък геополитически риск в региона, полските компании все още продължават да се търгуват със сериозен дисконт спрямо MSCI Emerging Markets – 23% на база на P/E съотношенията. Поради тази причина оставаме уверени, че потенциалът за допълнително поскъпване все още не е изчерпан, особено предвид липсата на значителни чуждестранни капиталови потоци до момента. За да продължи силното представяне обаче, ще са необходими гаранции за сигурността за Украйна и твърди ангажименти за нейното възстановяване. Освен със силното пазарно представяне, февруари беше белязан и от успешния борсов дебют на Diagnostyka, най-голямата верига от лаборатории в Полша. IPO-то събра над 400 млн. евро на фона на значителен интерес от инвеститорите. Привлечени от атрактивната оценка, ние участвахме в IPO-то и открихме малка позиция, която затворихме скоро след това с печалба от 24%. Същевременно открихме позиция в търговската надребно ССС. Компанията осъществи забележителна реорганизация през последната година, като маржът на EBITDA се подобри от 9% през 2023 г. до 18% към края на 2024 г. Наред с това ССС успешно реструктурира и операциите си в електронната търговия. Смятаме, че компанията вече е в добра позиция да ускори експанзията си, което според нас е значително пренебрегнато и недооценено от пазара.

В Унгария фондът се възползва от силен ефект на селекция, като позициите ни нараснаха средно с 7,4%, спрямо ръст от 3,8% на основния индекс BUX (в евро). Най-голям принос имаше Magyar Telekom, чиито акции поскъпнаха с 15%, подкрепени от солидни оперативни резултати и положителна изненада за изплащане на 80% от печалбата. Това се очаква да доведе до обща доходност от 10% през 2025 г. (вкл. дивиденди и обратни изкупувания). След поскъпването през февруари Magyar Telekom затвори силното си дългосрочно представяне, отчитайки ръст от над 320% от включването на акциите във фонда през 2023 г. В Чехия също се представихме по-силно от пазара, като позициите ни нараснаха средно с 6,3%, докато индексът PX отбеляза ръст от 6% в евро. Най-голямата ни позиция, Komerční Banka, се отличи с ръст от 17,1%, в резултат от силни резултати за четвъртото тримесечие и оптимистични насоки за 2025 г., индикиращи дивидентна доходност от 10%.

Банките в Гърция продължиха да ни изненадват положително, представяйки стабилни резултати за Q4, белязани от устойчив нетен лихвен доход и обнадеждаващи цели за 2025-2026 г. Позициите ни остават сред най-евтините в региона, търгувайки се на средно P/E съотношение под бх, което според нас е незаслужено предвид добрите макро перспективи.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 6158 M
НСА/дял	EUR 1479
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	ADVIPOF.BU
Reuters Lipper	68417298

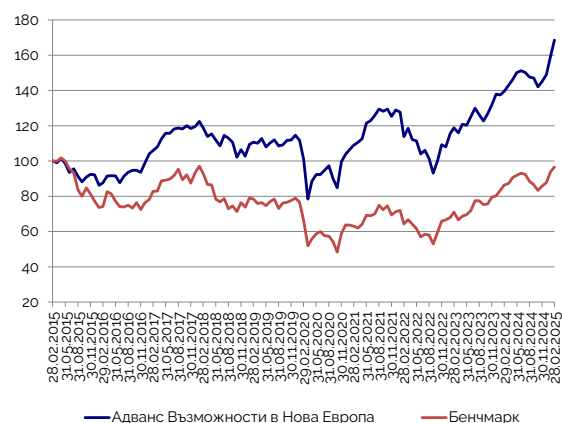
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“

### Резултати на Фонда (към 28.02.2025)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	5,68%	2,68%
1 Година	20,78%	11,72%
Доходност YTD	13,13%	9,97%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	2,29%	-2,83%

### Представяне на Фонда за последните 10 години

„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“



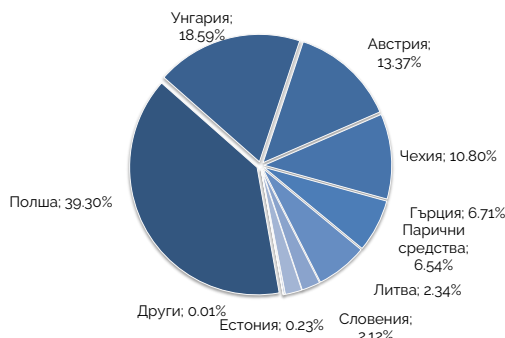
### Годишно представяне

	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](http://www.msci.com)

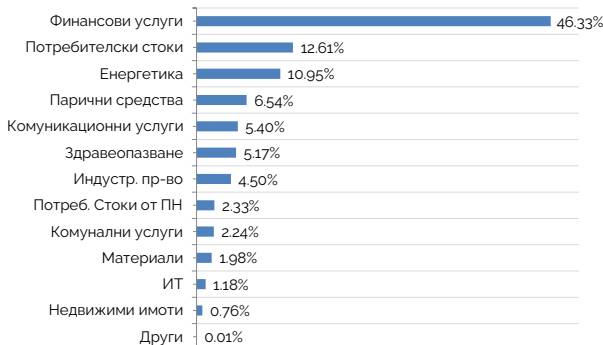
Рисковете на инвестиране в дялове на договорния фонд са пазарен, лихвен, ликвиден, валутен, операционен, сетълмент риск, законодателен, риск от концентрация и др. Повече информация за рисковете може да бъде открита в проспекта на фонда.

### 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	KOMERCNI BANKA, Чехия, Финансови услуги	OTP BANK, Унгария, 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. 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 провата на дялпритежателите е достъпно на [https://karolcapital.bg/uploads/2023/Prava\\_na\\_prijetelitelte.pdf](https://karolcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_prijetelitelte.pdf)