

# 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 януари 2025 г.

\*Това е маркетингов материал

### Коментар на портфейлния мениджър

Пазарните настроения към „Развиваща се Европа“ се промениха рязко в началото на 2025 г. и регионът успя да изпревари по доходност основните глобални индекси. Стойността на дяловете на фонда нарасна с 7.1%, в синхрон с бенчмарка MSCI EFM Europe + CIS ex-RU. Благоприятстващ фактор за акциите от Централна и Източна Европа беше нарастващият оптимизъм към европейските пазари, което доведе до ръст от 6.4% при MSCI Europe. Поскъпването се случи на фона на значителна ротация от американските технологични компании, провокирана от появата на китайския стартап DeepSeek, който постави под въпрос лидерството на САЩ в областта на изкуствения интелект. В резултат на това акциите от ЦИЕ отново се върнаха на фокус, подкрепени от ниските си оценки, със средно Forward P/E от 7.6x. Очакванията за евентуален край на войната между Украйна и Русия вероятно също допринесоха за ръстовете, намалявайки рисковата премия при акциите. Разрешаването на конфликта според нас оставя най-ключовият краткосрочен катализатор за региона. Все още не сме станали свидетели на значителни чуждестранни потоци към ЦИЕ. При евентуален край на конфликта очакваме това да се промени, което би довело до съществена преоценка при рисковите активи. В краткосрочен план обаче не изключваме възможността за повишена волатилност следсилното поскъпване. Несигурността около търговските войни и възможните мита за Европа също създават потенциални рискове.

Полските акциите отскочиха силно през януари, нареждайки се сред лидерите в глобален план. Ръстовете бяха повсеместни, като акциите на големите компании от WIG20 (+11%) се представиха значително по-силно, даващо индикация за входящи потоци от институционални инвеститори. Средните по капитализация компании от MWIG40 и малките от SWIG80 поскъпнаха съответно с 8% и 4.4%. С ръст от 1.5% спрямо еврото, полската злота също се представи силно, търгувайки се близо до най-високите си нива от 2018 г. Сред позициите в портфейла банките допринесоха най-много, като фаворитът ни - Bank Pekao (+16.3%) значително изпревари пазара.

Енергийният гигант Orlen (+14%) също се нареди сред печелившите, въпреки че новата стратегия за периода 2025-2035 г. ни разочарова, тъй като планът за капиталови разходи от 350-380 милиарда злоти надхвърли значително очакванията ни. Акциите на веригата от супермаркети Zabka Group (+21.3%) поскъпнаха най-много сред позициите във фонда, подкрепени от очакванията за включването им в индексите на MSCI. През месеца леко намалихме експозицията ни в гейминг сектора и увеличихме позицията ни в хранителния ритейлър Jeronimo Martins, който отчете обнадеждаващи резултати.

В Чехия се възползвахме от по-високото ни тегло в Moneta Money Bank (+10.8%). Банката отчете силни резултати за четвъртото тримесечие, но по-впечатлени бяхме от прогнозната печалба за 2028 г., която беше увеличена с 23%. Акциите на CEZ (+11.2%) реализираха най-добра доходност, подкрепени от растящите цени на електроенергията и подновени спекулации за евентуално изкупуване на миноритарните дялове. В същото време акциите на австрийската Erste Bank (-0.4%), която се търгува и в Чехия, изостанаха след силния възход от 15% през предходния месец.

В Унгария индексът BUX се повиши с 7.8%, воден от OTP Bank (+12.3%). В същото време Wizz Air (-10.6%) продължи да разочарова, като отново не оправда очакванията на пазара за резултатите.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 57.77 M
НСА/ дял	EUR 13995
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

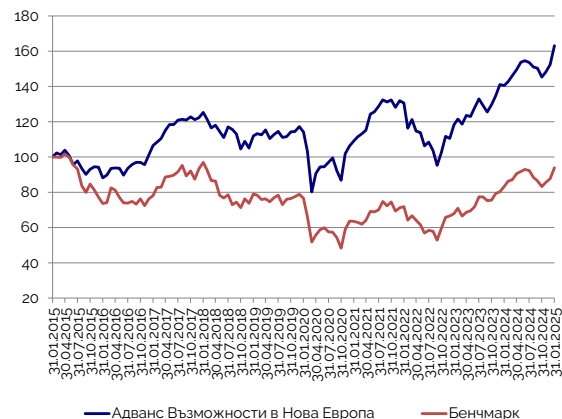
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

### Резултати на Фонда (към 31.01.2025)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	7.05%	7.09%
1 Година	16.04%	12.75%
Доходност YTD	7.05%	7.09%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	1.97%	-2.99%

### Представяне на Фонда за последните 10 години

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



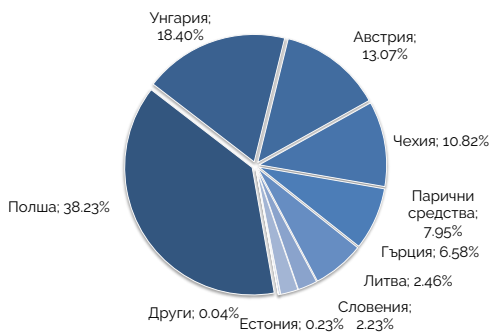
### Годишно представяне

Година	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)

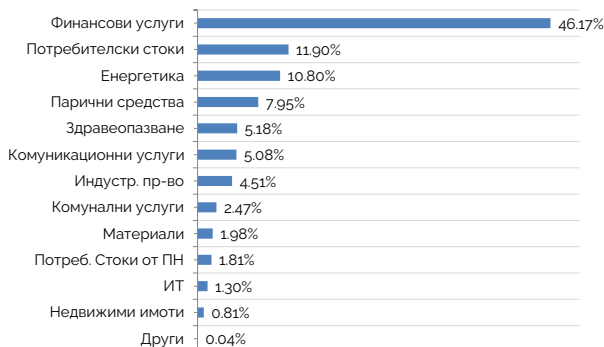
Рисковете на инвестиране в дялове на договорния фонд са пазарен, лихвен, ликвиден, валутен, операционен, сетълмент риск, законодателен, риск от концентрация и др. Повече информация за рисковете може да бъде открита в проспекта на фонда.

### 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	OTP BANK, Унгария, Финансови услуги	KOMERCNI BANKA, Чехия, 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 данъно 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\\_pritejatelitelte.pdf](https://karolcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelitelte.pdf)