

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 март 2025 г.

*Това е маркетингов материал

Коментар на портфейлния мениджър

През март акциите в Централна Европа продължиха да увеличават преднината си спрямо американските. Стойността на дяловете на фонда продължи да нараства, увеличавайки се с 2%, достигайки +15.4% от началото на годината. Фондът надмина референтния индекс MSCI EFM Europe + CIS ex-RU, който спадна с 0.1% на фона на значителна волатилност на турския пазар, който отново бе разтърсен от политиките на президента Ердоган. Американските фондовипазари преживяха бурен месец, белязан от несигурност около търговските политики на САЩ и нарастващи опасения за рецесия. В резултат индексът MSCI North America падна с 9.3% в евро. Към момента на писане на този коментар (14 април) несигурността около търговските политики и действията на президента Тръмп остава изключително висока. Въпреки това ние ставаме все по-убедени, че тези действия представляват временни тактики, целящи да разделят и окажат натиск върху ключовите търговски партньори на САЩ, за да се осигурят конкретни икономически и геополитически отстъпки. За щастие, през април успяхме да посрещнем резките спадове на пазара, с повишена ликвидност, благодарение на чуждестранни постъпления във фонда. Възползвахме се от паническите разпродажби, като активно купувахме по време на пазарните спадове. В края на март участвахме във финансовата конференция на BM Рекао във Варшава, където се срещнахме с повечето финансови компании, в които инвестираме. Накратко, ръководствата на банките изразиха силна увереност, че перспективите остават изключително добри. Полските банки са добре подготвени за очакваните намаления на лихвените проценти с 75–100 базисни пункта тази година. Качеството на кредитните портфейли остава солидно, а ръстът на кредитирането се очаква да се ускори през втората половина на 2025 г. и през 2026 г. Предвид това, оставаме оптимисти за представянето на сектора, при условие че напрежението около търговската война не ескалира допълнително. През март се възползвахме от пазарна разпродажба, предизвикана от опасения за нови секторни данъци, и увеличихме позициите ни в Bank Pekao и PKO. Този тактически ход се оказа успешен, тъй като финансовият министър А. Домански публично се изказа против предложението за данъци, в съответствие с нашите очаквания. В Полша намалихме позицията ни в гиганта за е-търговия Allegro, чийто акции скокчиха с 13.6% след силни резултати през Q4. Междувременно акциите на InPost, водеща компания за автомати за пратки, паднаха с 12.9% поради плановете на Allegro да диверсифицира логистичните си опции, което би намалило бизнеса на InPost чрез повишена конкуренция. Анализирайки InPost в продължение на месеци и чакайки атрактивно ниво, решихме да се възползваме от разпродажбата, откривайки позиция. Основният ни аргумент е, че дори ако рисковете на местния пазар не са преувеличени, международната експанзия на InPost би компенсирала напълно за местните предизвикателства, набрайки сериозна инерция в последно време. Акциите на търговеца на дребно CCC, добавени към портфейла през март, скокчиха с 22%, което ги направи най-добре представящата ни се полска позиция. Останалите записаха смесени резултати.

Чешките ни позиции имаха най-голям принос към доходността през месеца (+0.9п.п.), поскупвайки средно с 8.7%. Акциите на финансови компании продължиха възходящия си тренд, а тези на CEZ поскупнаха с 12%, подкрепени от силни тримесечни резултати. Гръцките ни позиции продължиха да се представят значително по-силно от индекса ASE, поскупвайки средно с 7.4% в сравнение с ръст от 4.9% при индекса. Банките бяха начело, като нашите основни позиции, Alpha Services and Holdings и Piraeus Financial Holdings, поскупнаха съответно с 13% и 11.4%.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 62.95 M
НСА/ дял	EUR 15.083
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	ADVIPOF.BU
Reuters Lipper	68417298

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

Резултати на Фонда (към 31.03.2025)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	1.98%	-0.09%
1 година	20.27%	10.54%
Доходност YTD	15.38%	9.87%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	2.40%	-2.82%

Годишно представяне

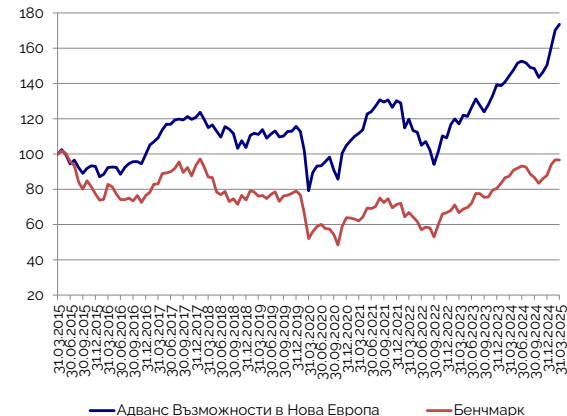
	Фонд	Бенчмарк
2024	8.02%	9.27%
2023	27.62%	20.55%
2022	-16.20%	-6.49%
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%

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	ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги	KOMERCNI BANKA, Чехия, Финансови услуги	OTP BANK, Унгария, Финансови услуги	Magyar Telekom Telecommunications Plc., Унгария, Коммуникационни 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. 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 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.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 дялпритежателите е достъпно на https://karollicapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelitelte.pdf