

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 май 2025 г.

*Това е маркетингов материал

Коментар на портфейлния мениджър

Май се превърна в пети пореден месец с положителен ръст за фонда. Това се случи на фона на повсеместни ръстове на глобалните пазари в резултат от намаляващо напрежение при търговските войни. В допълнение на това над 75% от компанията в S&P500 изненадаха положително с печалбите за Q1, което доведе до ръст от 6.4% в евро за MSCI North America. Развиваща се Европа също се представи силно с ръст от 4% (в евро) за индекса MSCI EFM Europe + CIS ex-Russia index. Дяловете на фонда поскъпнаха с 5.3%, записвайки по-добър резултат. Значителен принос имаха австрийските и гръцките компании в портфейла, които поскъпнаха средно съответно с 13.6% и 17.8%, значително повече от местните индекси. В същото време полският индекс WIG20 остана, повишавайки се с 2% в евро, повлиян от по-висока волатилност преди президентските избори в страната. За разлика от това, унгарският индекс BUX и чешкият - PX записаха силни резултати, повишавайки се съответно с 3.8% и 6.4% в местни валути. Местните валути леко подкрепиха представянето на фонда, като полската злота поскъпна най-много спрямо еврото (+0.7%).

В Полша президентските избори бяха основен фактор за пазарната динамика. Нарастването на шансовете на кандидата на националистическата опозиция Карол Навроцки, който впоследствие спечели с малка преднина, повиши пазарната волатилност към края на май. Неговата победа е удар за проевропейското правителство на премиера Доналд Туск и може да забави законодателството по ключови социални и правни реформи. Въпреки че тези събития са от голямо значение за полското общество, ние смятаме, че те не променят в значителна степен силните инвестиционни перспективи за полските акции. Напротив, противопоставянето на Навроцки може да подтикне правителството към по-експанзивна фискална политика, с цел да противодейства на законодателния застой, което би подобрило резултатите на публичните ритейлъри. Съществена пазарна турбулентност би могла да възникне, ако коалиционното правителство на Туск се разпадне, но към момента смятаме, че това е малко вероятно. Друго забележително събитие за пазара беше придобиването на контролния пакет акции в Santander Bank Polska от Erste Bank. Сделката (6.8 млрд. евро) се сключи на множител P/B за 2025 г. от 1.9x – относително високо – което потвърждава, според нас, стабилността на инвестиционния климат в Полша.

Преди ключовите президентски избори в Полша, нашият екип присъства на конференцията Finest CEElection Equity Conference 2025 във Варшава, организирана от Erste Group, където се срещнахме с повече от 40 компании от региона. Посетихме ултрамодерна логистичен център на Inter Cars (лидер при дистрибуцията на авточасти) в Закром, където видяхме нагледно как модерната инфраструктура и автоматизация повишават оперативната ефективност. Освен това посетихме централата на Benefit Systems (собственик на Multisport) и се срещнахме с мениджърския екип. Впечатлени останахме и от срещата ни с ръководството на InPost. Подобно на Benefit Systems и Inter Cars, InPost, лидер в автоматизираните пощенски автомати, е изградил успешен бизнес в Полша и сега ускорява международната си експанзия. Силното ни представяне в Гърция дойде в резултат от сериозни ръстове във финансовия сектор. Акциите на Alpha Services and Holdings поскъпнаха с 35%. Банката отчете повече от добри резултати за първото тримесечие. Освен това UniCredit обяви, че ще придобие 9.7% дял, увеличавайки общия си дял в Alpha Bank до около 20%, което беше добре прието от пазара. Решихме да заключим част от печалбите си в позицията, след ръст от над 75% от включването ѝ в портфейла през миналата година.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 72.84 M
НСА/дял	EUR 159.84
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

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

Резултати на Фонда (към 31.05.2025)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	5.28%	3.98%
1 година	21.26%	6.42%
Доходност YTD	22.27%	11.40%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	2.71%	-2.71%

Годишно представяне

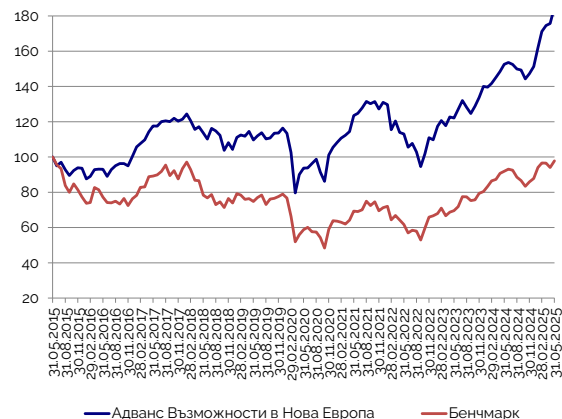
	Фонд	Бенчмарк
2024	8.02%	9.27%
2023	27.62%	20.55%
2022	-16.20%	-6.49%
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%

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

Финансови услуги	47.32%
Потребителски стоки	12.71%
Енергетика	10.16%
Индустр. пр-во	7.39%
Парични средства	5.16%
Здравеопазване	4.37%
Материали	3.91%
Комуникационни услуги	2.60%
Комунални услуги	2.25%
Потреб. Стоки от ПН	2.13%
ИТ	0.94%
Недвижими имоти	0.85%
Други	0.20%

Топ 5 акции

BANK PEKAO SA, Полша, Финансови услуги	OTP BANK, Унгария, Финансови услуги	PKO BANK POLSKI SA, Полша, 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 инвестиционно 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.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 правата на дялопритежателите е достъпно на https://karolcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelitelte.pdf