

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.



30 ноември 2025 г.

*Това е маркетингов материал

Коментар на портфейлния мениджър

Ноември беше пореден силен месец за фонда. Стойността на дяловете нарасна с +3,0% на фона на благоприятна регионална динамика и положителен ефект от подбор на акции. Това се откри на фона на предизвикателна глобална пазарна среда, доминирана от предразположение, породена от несигурността около паричната политика на САЩ, завишените оценки на компаниите, свързани с изкуствения интелект и отчетлива корекция на технологично ориентирани пазари. Индексът MSCI World се понижи с -0,4% в евро, докато глобалните развиващи се пазари бяха под по-силен натиск, като индексът MSCI EM отчете спад от -3,0%.

Австрия се откри с най-голям принос към представянето на фонда през ноември (+1,0 пр.п.). Voestalpine, водещ глобален производител на стомана, отчете ръст на акциите от 20,3% за месеца, с което доходността през 2025г. надхвърли 100%. Въпреки трудната среда за сектора, компанията отново демонстрира убедително превъзходство спрямо конкуренти, подкрепено от по-висока ефективност и по-устойчив бизнес модел. Оставаме положително настроени за перспективите на компанията през 2026 г., тъй като очакваме подобрение на цените на стоманата в комбинация с допълнителен потенциал за оптимизация на разходите. Освен това, според нас пазарът продължава да подценява потенциалът ѝ за растеж в няколко направления – най-вече в железопътната инфраструктура. Освен Voestalpine, австрийският застраховател UNIQA (+17,8%) също допринесе значително на фона на по-добри от очакваните резултати за третото тримесечие.

Полша отчете по-умерена динамика през ноември, като индексът WIG20 нарасна с едва 0,5%. Въпреки това нашите позиции там се представиха силно, водени от Benefit Systems (+14%) – собственник на популярната програма MultiSport. Компанията отново отчете стабилни резултати, характеризирани със съвсем силен нетен ръст на издадените карти през 2025 г. и обещаващи перспективи за международната експанзия през 2026 г. Възползвахме се от атрактивна възможност и умерено увеличихме позицията преди публикуването на резултатите. Акциите на жилищните строителни предприемачи също се представиха силно през месеца. В същото време потребителските компании изостаха. Търговецът на дребно CCC остана под значителен натиск, след като резултатите за Q3 разочароваха – както ръстът на приходите, така и маржовете се оказаха значително под очакванията. През месеца открихме нова позиция в Zabka Group – водещата верига от магазини тип „convenience“ в Полша. Считаме, че инвестиционният профил на компанията е значително по-атрактивен спрямо периода около IPO-то преди година: експанзията в Полша продължава да надминава нашите очаквания, а развиващият се продуктов микс открива ясни възможности за подобрение на маржовете. Междувременно навлизането в Румъния набира съществена скорост, като първоначалните резултати са много обнадеждаващи.

Чешкият индекс PX (+4%) беше сред най-добре представящите се, подкрепен от силно рали в банковия сектор. Комерсния банк отново демонстрира отлична разходна дисциплина в резултатите си за третото тримесечие, като продължаващите освобождавания на ивици на осигурява съществен допълнителен тласък на печалбите.

Най-силно се представи гръцкия пазар с ръст от 4,4% при индекса ASE. Намалихме позицията си в търговеца Jumbo поради по-слабите от очакваното оперативни резултати за първата половина на 2025 г. и рискове, свързани с бъдещите планове на компанията за разширяване на търговската мрежа.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 83.04 M
HCA/ дял	EUR 1.8279
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

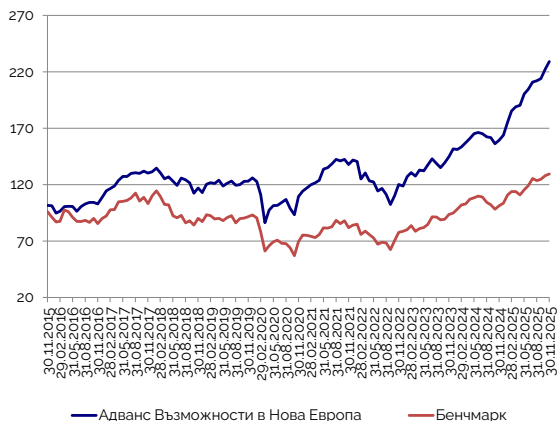
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

Резултати на Фонда (към 31.10.2025)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	3,02%	1,12%
1 година	43,70%	27,82%
Доходност YTD	39,82%	24,95%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	3,40%	-2,02%

Представяне на Фонда за последните 10 години

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



Годишно представяне

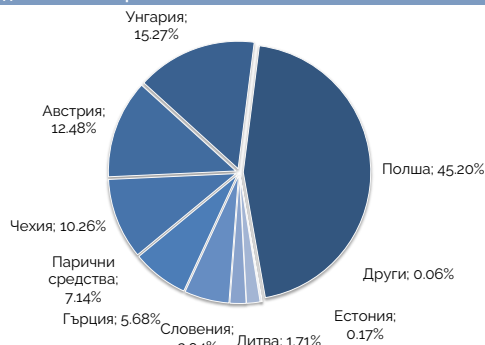
Година	Фонд	Бенчмарк
2024	8,02%	9,27%
2023	27,62%	20,55%
2022	-16,20%	-6,49%
2021	24,13%	11,71%
2020	-9,35%	-19,20%
2019	11,31%	6,91%
2018	-13,89%	-20,91%
2017	20,96%	22,39%
2016	7,76%	-1,29%
2015	-2,27%	-22,13%

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

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	ORLEN, Полша, Енергетика	ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, 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 пълния им размер. Инвестициите във фондове не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата или с друг вид гаранция. Предишни 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 дялпритежателите е достъпно на https://karolcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelitelte.pdf