

Коментар на портфейлния мениджър

След летищия старт на 2023 г., финалът на годината за развиваща се Европа бе не по-малко впечатляващ. С ръст от 4,7% през декември, дяловете на фонда достигнаха най-високата си стойност от създаването му през 2007 г. В резултат на това „Аванс Възможности в Нова Европа“ записа и най-силната си календарна година, отчитайки доходност от 27,6%. В същото време фондът успя да изпревари регионалния бенчмарк индекс MSCI EFM Europe + CIS ex RU, който нарасна с 20,6% в евро. През декември фондът увеличи преднината си пред него, тъй като акциите в Централна Европа се представиха по-силно, а Турция, която не е част от стратегията ни, изостана със спад от 9,7% в евро. Селекцията на акции също имаше значителен положителен принос през месеца. Сравнено с глобалните пазари, фондът също записа силно представяне, тъй като развиващите се пазари (MSCI EM) записаха доходност от 3,4% в евро от началото на годината, а развитите пазари (MSCI World) завършиха с ръст от 17,6% в евро.

Въпреки впечатляващите ръстове в региона на ЦИЕ, компаниите все още не изглеждат надценени. Позициите във фонда се търгуват на средно Forward P/E от 7,7x, а очакваната дивидентна доходност е 4,8%. Въпреки че в краткосрочен план не изключваме корекция на пазарите след силната серия, бихме използвали евентуалните спадове като възможност за покупка, отчитайки благоприятните перспективи в малко по-дългосрочен хоризонт. Най-оптимистично сме настроени за Полша, очаквайки подобрене на стандартите за корпоративно управление и поскъпване на държавните компании на борсата, както и отключване на средства от фондовете на ЕС. Според нас това постепенно ще намали дисконта (около 28% в момента) спрямо развиващите се пазари. В същото време смятаме, че най-големите рискове са свързани с нарастващото геополитическо напрежение (Украйна, Близък Изток, Тайван), както и евентуално по-бавно от очакваното икономическо възстановяване.

През декември полските акциите, измерено през WIG20 (+5,8%), поскъпнаха най-много сред държавите в портфейла. Междувременно нашите позиции увеличиха стойността си средно с 8%. Най-голям принос през месеца имаше енергийният гигант ORLEN (+10,9%). Акциите от „Потребителски стоки“ също се наредиха сред победителите. Ние се възползвахме от спад при акциите на модния ритейлър LPP и увеличихме позицията ни. Компании с по-малка капитализация като Mo-BRUK (+13,2%) и Comarch (18,2%), които са част от портфейла, също се представиха силно, водещо до положителен ефект на селекция.

С ръст от 4,7% през декември, унгарският BUX се повиши с 38,4% през 2023 г. ANY Security Printing (+17,5%), Wizz Air (+17,4%) и Magyar Telekom (+15,6%) продължиха силния си възход, което доведе до среден ръст от 8,1% за нашите позиции. Решихме да заключим част от печалбата ни в OTP Bank, която записа ръст от 56,3% през годината. При останалите пазари поскъпването бе по-умерено.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 13,84 М
НСА/дял	EUR 1.2102
Начало на публично предлагане	23.11.2007
Валута	Евро
Разходи за покупка	до 1.50%
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

Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	4.74%	1.24%
1 година	27.62%	20.55%
Доходност YTD	27.62%	20.55%
От началото (анюализирана)	1.19%	-4.13%

Представяне на Фонда за последните 10 години



Годишно представяне

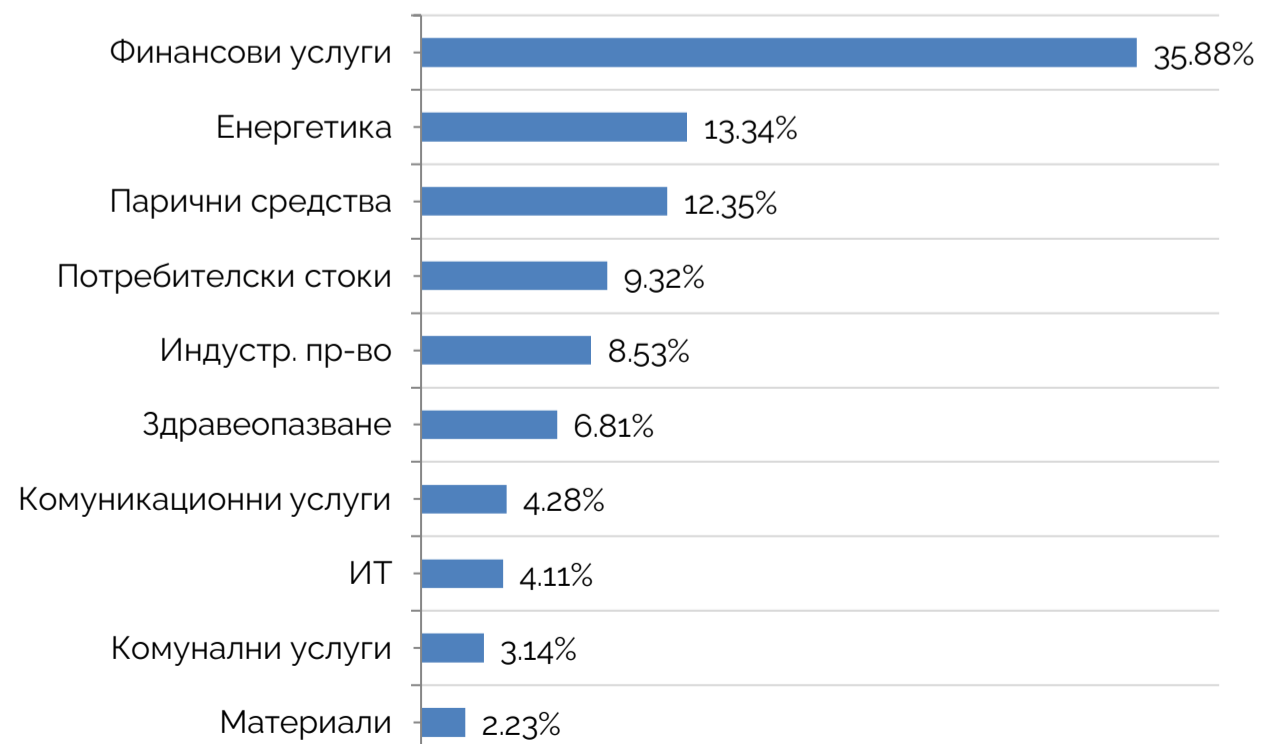
Година	Фонд	Бенчмарк
2022	-16.20%	-6.49%
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%
2012	17.55%	34.08%
2011	-23.26%	-29.75%
2010	21.98%	16.29%
2009	2.85%	51.49%
2008	-15.88%	-56.45%

Разпределение на портфейла

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



Топ 5 акции

BANK PEKAO SA / PZU, Полша, Финансови услуги

ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги

ORLEN, Полша, Енергетика

KRUK S.A., Полша, Финансови услуги

RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване