



Коментар на портфейлния мениджър

Август се превърна в исторически месец за ДФ „Аванс Възможности в Нова Европа“, белязан от значително нарастване на активите. Размерът на фонда надмина 53 млн. евро спрямо 36 млн. евро към края на юли и под 14 млн. в началото на годината. Активите се увеличиха вследствие на продължаващи записвания от институционални инвеститори, потвърждаващо тезата ни за обещаващите перспективи на пазарите от ЦИЕ.

Рекордните постъпления съвпаднаха със силна турбулентност по пазарите. Месецът започна с резки спадове при акциите, провокирани от слаби икономически данни в САЩ и покачване на лихвите в Япония. Това изпрати индекса VIX до ниво от 65, което е третото най-високо в историята. Въпреки бурния старт, инвеститорите бързо загърбиха разочароващите данни, окуражени от очаквания за по-агресивно понижаване на лихвите от Фед. Това доведе до бързо възстановяване, като развитите пазари (MSCI World) дори успяха да завършат с лек ръст от 0,2% в евро. В същото време развиващите се пазари изостанаха (-0,9% за MSCI EM) на фона на неубедителни макро данни в Китай. Със спад от 4,3% в евро при MSCI EFM Europe + CIS ex RU, ЦИЕ изостана значително от останалите. Основно натежаха Турция и Гърция, а централноевропейските акции останаха по-стабилни, което доведе до спад от 1,7% при дяловете на фонда.

На секторно ниво „Здравеопазване“ имаше най-позитивен принос, воден от акциите на Richter Gedeon (+3,8%). Унгарската компания оповести силни тримесечни резултати, с продажби, насочени към продукти с по-високи маржове и годишен ръст от 141% при печалбата. Предвид все още атрактивната ѝ цена (FWD P/E от близо 8x), решихме да увеличим позицията ни през месеца. В другата крайност беше „Индустириално производство“ – с най-негативен принос върху доходността. Секторът беше повлиян от акциите на унгарския авиопревозвач Wizz Air (-30%). Компанията разочарова със слаби резултати за Q2, които принудиха мениджмънта да намали значително прогнозата за цялата година. Останалите ни основни позиции в Унгария също завършиха на червено и в резултат от това страната натежа в най-голяма степен върху доходността на фонда.

Полските акции се представиха по-разнопосочно и индексът WIG20 завърши със спад от 0,4%. През август добавихме PKO Bank Polski към портфейла. Банката оправда очакванията ни за силни тримесечни резултати и нетният доход от лихви се увеличи с 26% на годишна база, а печалбата беше с 10% над очакванията на пазара. Това доведе до ROE от над 19%. Очакваме резултатите в полския банков сектор да останат силни и през следващите тримесечия, предвид че не залагаме да има понижения на лихвите в скоро време, а кредитната активност има потенциал да се подобри през 2025 г. Също така, през Q2 Полша записа най-голям ръст на БВП (+4% на годишна база) в рамките на ЕС, което е обнадеждаващо за остатъка от годината.

При останалите пазари Австрия допринесе леко позитивно, подкрепено от Erste Bank (+3%), която публикува силни резултати и даде насоки за дивиденда доходност от близо 6,5% през 25г. Междувременно Гърция, Чехия и Словения повлияха негативно, основно заради компаниите от финансовия сектор, които постраднаха от преобладаващите настроения за избягване на рискове.

Факти за Фонда

| | |
|-------------------------------|--------------------------------------|
| Тип на Фонда | отворен |
| Портфейлен мениджър | Емил Янчев, CFA, Константин Проданов |
| Размер на фонда | EUR 53.63 М |
| НСА/дял | EUR 1.2955 |
| 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 |

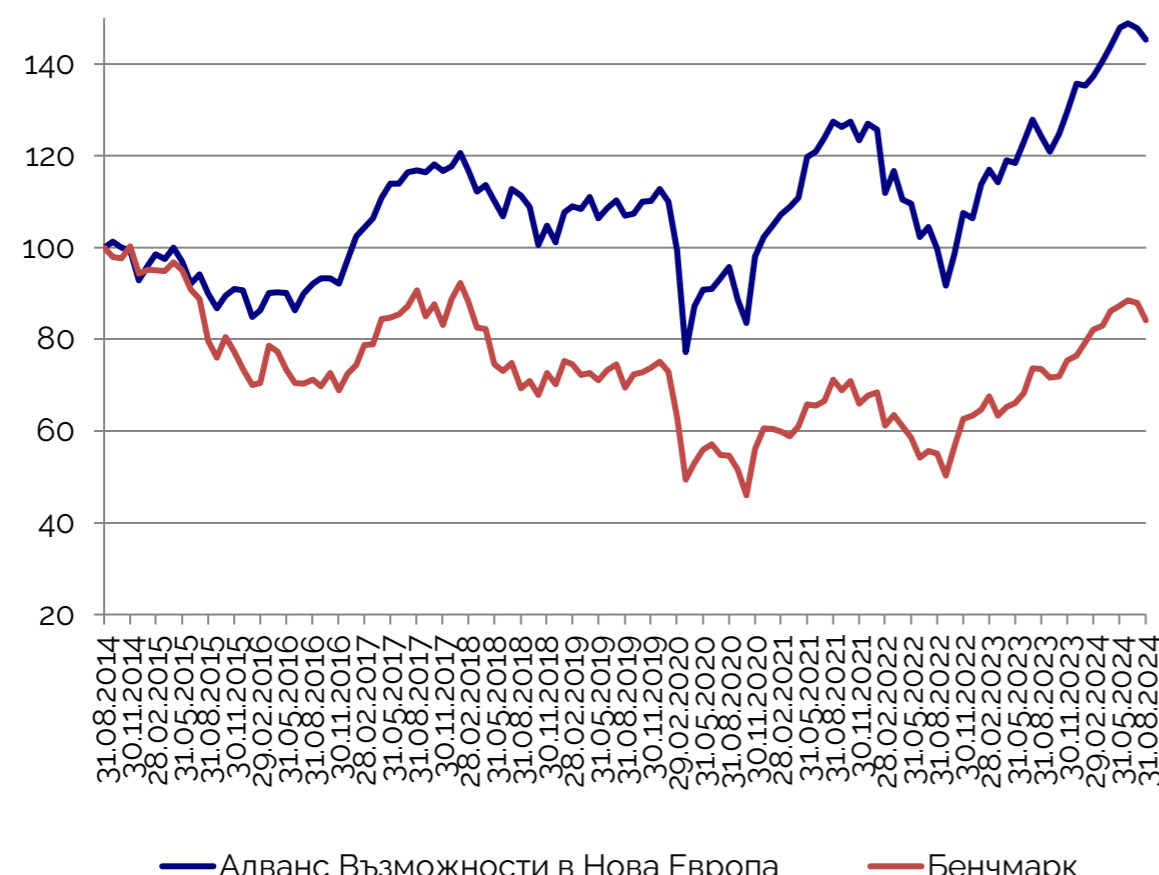
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

Резултати на Фонда (към 31.08.2024)

| | Фонд | Бенчмарк |
|--|--------|----------|
| 1 месец | -1,68% | -4,26% |
| 1 година | 16,96% | 14,38% |
| Доходност YTD | 7,05% | 10,17% |
| От създаването 23.11.2007 (анюализирана) | 1,56% | -3,41% |

Представяне на Фонда за последните 10 години

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



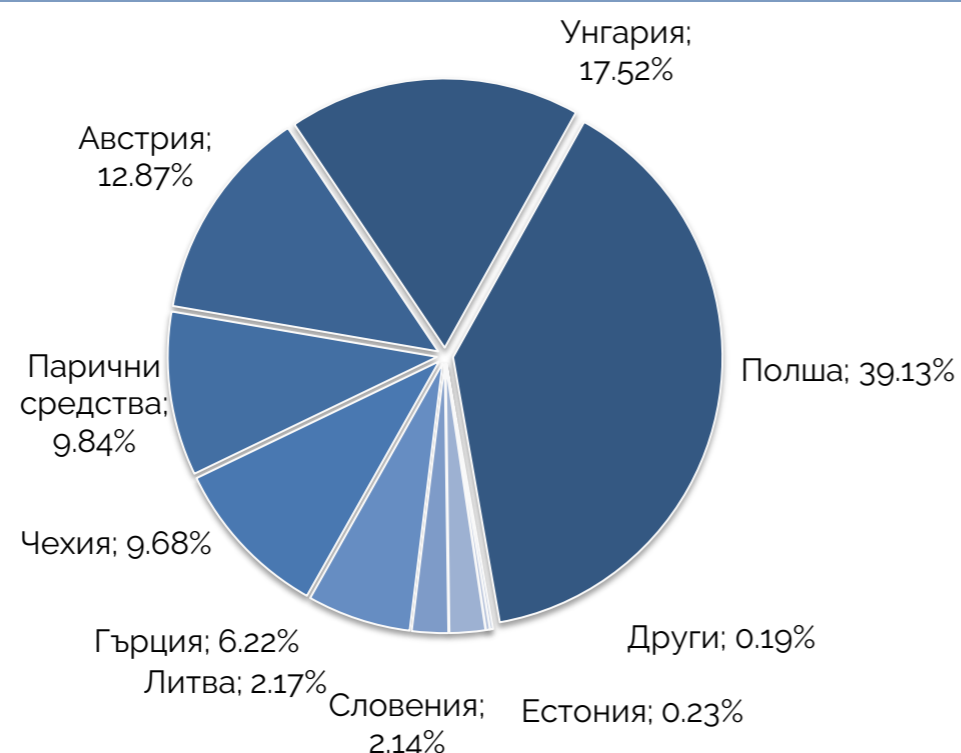
Годишно представяне

| Година | Фонд | Бенчмарк |
|--------|---------|----------|
| 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% |
| 2014 | -16,68% | 2,24% |

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

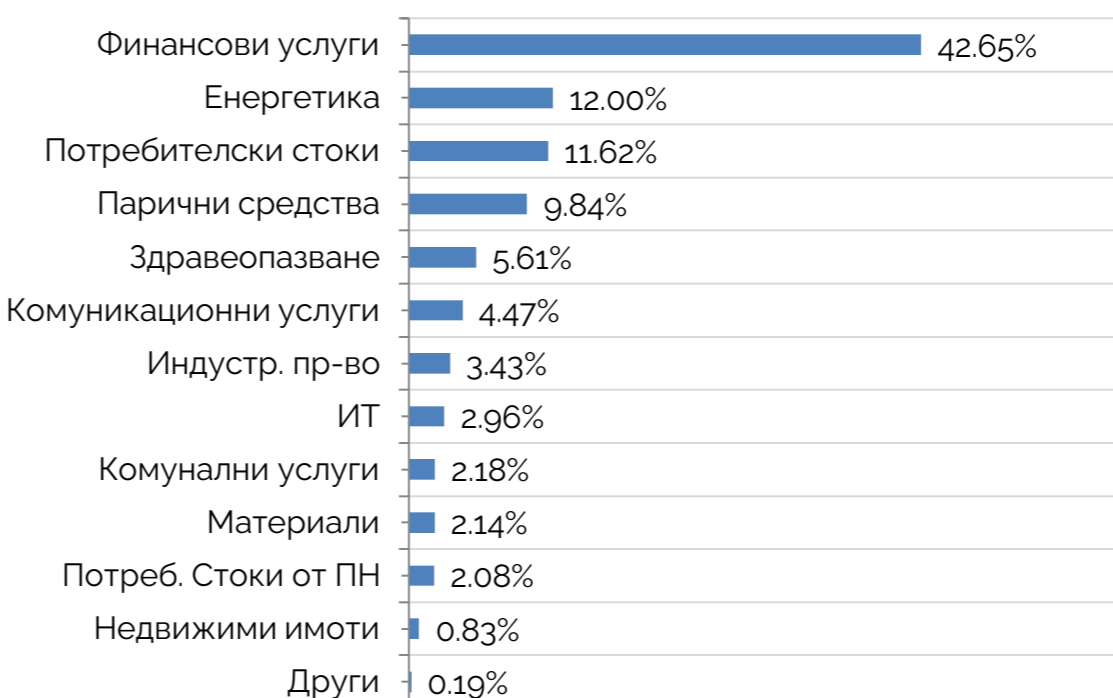
Рисковете на инвестиране в дялове на договорния фонд са пазарен, лихвен, ликвиден, валутен, операционен, сетълмент риск, законодателен, риск от концентрация и др. Повече информация за рисковете може да бъде открита в проспекта на фонда.

Разпределение по пазари



Разпределение на портфейла

Разпределение по сектори



Топ 5 акции

| | | | | |
|--|--|--|--------------------------|---|
| ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги | BANK PEKAO SA / PZU, Полша, Финансови услуги | RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване | ORLEN, Полша, Енергетика | KOMERCNI BANKA, Чехия, 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. 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.karollcapital.bg, като при поискване могат да бъдат получени безплатно на хартиен носител в офис на Управляващото дружество. Фондът е активно управляван и не следват индекс. Резюме на правата на дялопритежателите е достъпно на https://karollcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelitel.pdf