



Коментар на портфейлния мениджър

На фона на обнадеждаващи икономически данни и убедителни финансови резултати при публичните компании, февруари се превърна в доста силен месец за рисковите активи. С ръст от 7.56% в евро от началото на годината, регионът на Централна и Източна Европа, измерен през индекса MSCI EFM Europe + CIS ex RU, продължи да се откроява сред глобалните лидери по доходност. За сравнение – развитите пазари (MSCI World) завършиха с ръст от 7.49% в евро, а развиващите се пазари (+1.8% YTD) изтриха загубата от януари, поскъпвайки с 5%, подкрепени от сериозно възстановяване при китайските акции. Представянето в Централна Европа, където са концентрирани основните инвестиции на фонда беше по-умерено. В резултат от това, фондът изостана от бенчмарк индекса през февруари. С най-висока доходност в ЦИЕ се отличиха Турция (+8.2%) и Казахстан (+12.8%), които не са част от инвестиционната ни стратегия към момента.

Въпреки сериозното наваксване през последната година, акциите в Централна и Източна Европа все още изглеждат силно подценени на база на очакваните печалби. Дисконтът спрямо MSCI EM е близо 20%, а потенциалът за продължаващо наваксване според нас остава значителен. Сред пазарите в портфейла на фонда сме най-позитивни за Полша, където перспективите пред борсовите компании значително се подобриха след сформирването на проевропейския кабинет на Доналд Туск. През февруари, правителството продължи с решителни крачки по пътя към реформите. Едновременно с това Европейската Комисия официално потвърди, че страната ще получи достъп до 137 млрд. евро от фондовете на ЕС, които до този момент бяха замразени. Тези събития повлияха позитивно върху настроението на инвеститорите в Полша и основният индекс – WIG20 поскъпна с 6.1% през февруари. Откриха се банките, с ръст от 14.2%. Акциите ни от „Потребителски стоки и услуги“ също се представиха силно, подкрепени от затихващата инфлация (3.9% през януари) и силен ръст при заплатите в корпоративния сектор (+12.8% YoY през януари). Акциите на регионалния моден ритейлър - LPP, за който сме най-позитивни в сектора, поскъпнаха с 15.2%. След убедителни резултати на друга местна компания от сектора, в началото на месеца решихме да увеличим позицията ни в компанията. Това се отрази положително върху резултата на фонда. Възползвахме се също така от търговото предложение на компанията за мобилни игри - Ten Square Games SA, продавайки част от акциите ни на цена, която е с почти 26% по-висока от цената в края на месеца.

В Унгария и Чехия ръстовете бяха по-ограничени. В Унгария - BUX се повиши с 3%, а чешкият PX – с 0.3%. Позициите във фонда записаха по-висока доходност, водещо до позитивен ефект на селекция. Сред акциите ни – чешката Komercni Banka (+8.1%) се отличи с по-висок от очакваното дивидент за 2024 г., превръщайки се в поредната компанията във фонда от клуба "дивидентна доходност 10%+". В същото време, валутният ефект в двете държави се отрази негативно върху доходността. Отслабването на инфлацията и очаквания за нормализиране на основните лихвени проценти от централните банки повлияха негативно върху местните валути. В резултат от това, чешката крона и унгарският форинт се понижиха съответно с 2.0% и 2.3% спрямо еврото. Според нас, прогнозите за бърза нормализация на лихвите едва ли ще се осъществят. Поради тази причина по-скоро очакваме леко поскъпване на валутите спрямо еврото през следващите месеци.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 14.44 М
НСА/дял	EUR 1.2245
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	BG00000016063
Код в Bloomberg	ADVIPOF.BU
Reuters Lipper	68417298

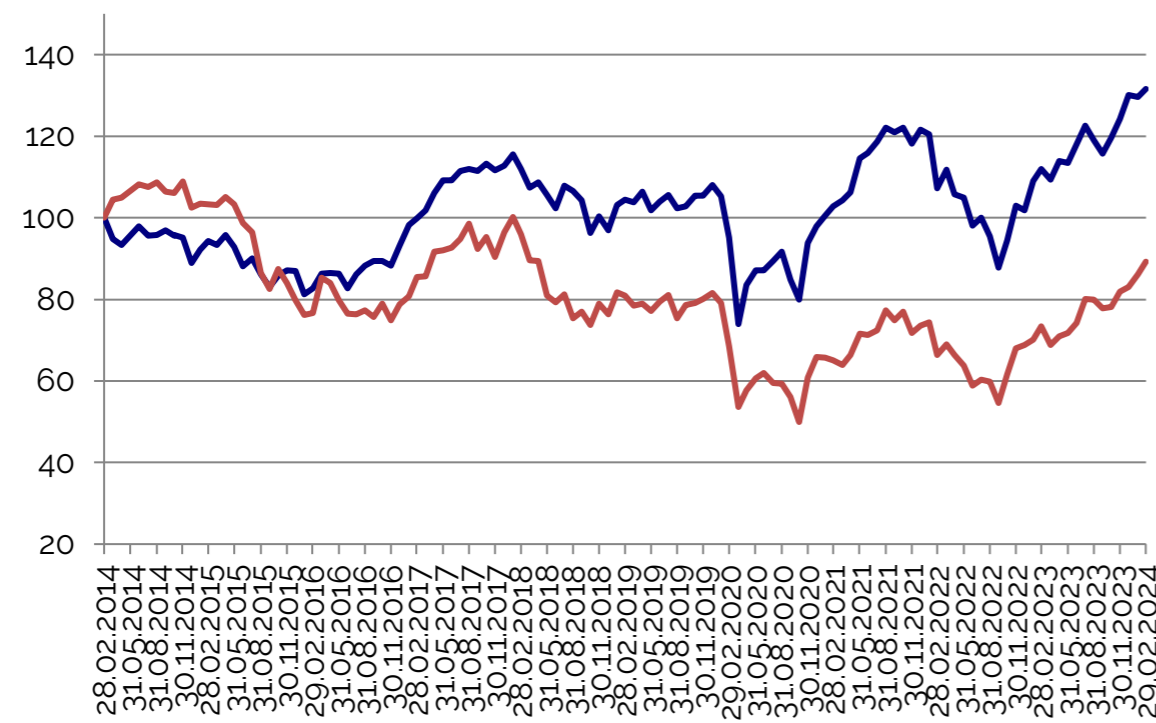
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

Резултати на Фонда (към 29.02.2024)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	1.53%	3.63%
1 година	17.48%	21.71%
Доходност YTD	1.18%	7.56%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	1.25%	-3.66%

Представяне на Фонда за последните 10 години

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



— Адванс Възможности в Нова Европа — Бенчмарк*

Годишно представяне

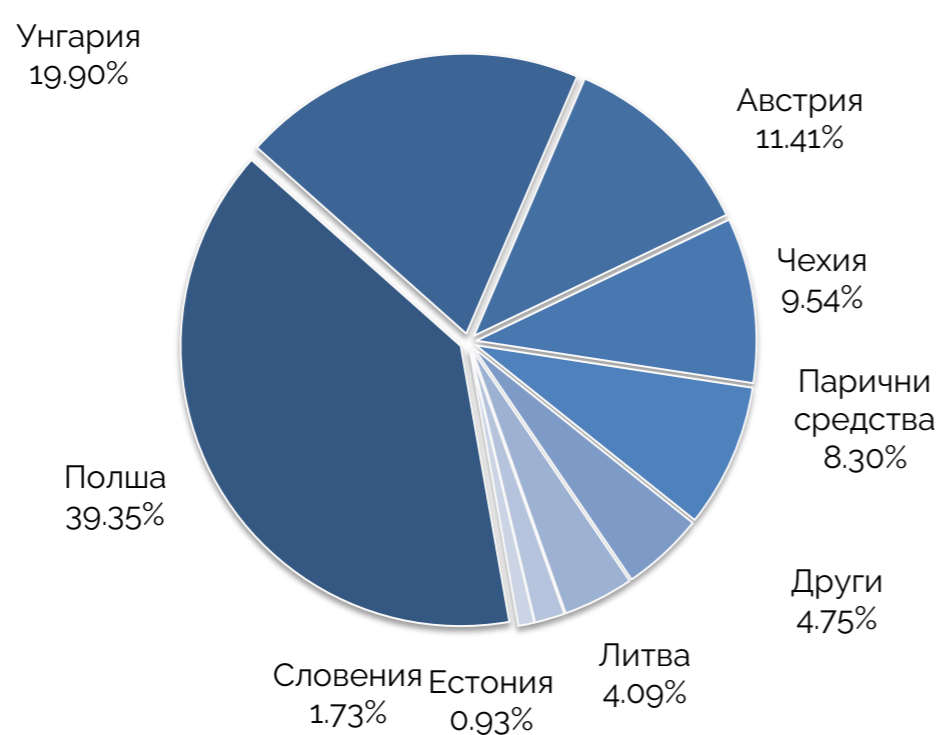
Година	Фонд	Бенчмарк
2023	27.62%	20.55%
2022	-16.20%	-6.49%
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%

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 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	KOMERCNI BANKA, Чехия, Финансови услуги	RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване
--	--	--------------------------	---	--

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.karolcapital.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://karolcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelite.pdf