

## Инвестиционна цел

Фондът инвестира в акции на компании от региона на Централна и Източна Европа, като следва дългосрочен хоризонт на държане на акциите.



\*Това е маркетингов материал

### Коментар на портфейлния мениджър

През май пазарите на акции в най-голяма степен бяха повлияни от растящия ентузиазъм покрай технологиите за изкуствен интелект, продължаващите тенденции на намаляваща инфлация и опасенията относно отслабващото глобално търсене. В резултат от първото, технологичните акции получиха сериозна подкрепа, което доведе до значително по-силно представяне на „акциите на растежа“ спрямо тези „със стойност“. Така MSCI World се повиши с 2,3% в евро. Развиващите се пазари (MSCI EM) изостаха с ръст от 1,6% в евро, тъй като оптимизмът покрай отварянето на китайската икономика се охлади вследствие на влошаващи се макро данни. В региона на ЦИЕ индексите се представиха доста разнопосочно. Най-голям ръст реализира гръцкият индекс ASE (+12,3%) след позитивна изненада на парламентарните избори. Той имаше и най-положителен принос към бенчмарка MSCI EFM Europe + CIS ex RU, който нарасна с 1,3% в евро. В Централна Европа представянето беше по-слабо и това се отрази върху фонда, който записа спад от 0,5% на стойността на дяловете. На секторно ниво „Здравеопазване“ (+0,5 п.п.) и „Потребителски стоки“ (+0,3 п.п.) допринесоха в най-голяма степен, а „Комунални услуги“ натежа най-много (-0,8 п.п.). При валутите – полската злота продължи силната си серия поскъпвайки с 1,3% спрямо еврото, подкрепена от Министерството на Финансите, което продължи да обменя част от входящите парични потоци на валутния пазар.

След разпродажби в последните дни на месеца, полският индекс WIG20 изтри ръстовете от преди това и затвори с 1,5% по-ниско. Междувременно фондът се възползва от експозицията си към акции със средна и малка капитализация, които записаха по-силни резултати.

В Чехия пазарните настроения се влошиха значително, а индексът PX потъна с 5,9%, повлиян в най-голяма степен от най-големия представител – CEZ (-12,9%). Причина за това стана законопроект, отнасящ се за реструктурирането на публични компании, който предизвика паника сред инвеститорите. Възникнаха опасения, че този законопроект ще даде възможност на държавата, която притежава 70% от компанията, да изтласка миноритарните инвеститори при неизходни за тях условия. Тъй като дивидентната доходност на компанията за 2023 г. се оказа по-ниска от очакваното, а тримесечните резултати не впечатлиха, ние започнахме да намаляваме позицията ни още преди разпродажбите и допълнително заключихме част от печалбата след предложението на правителството. Някои от големите позиции останаха без право на дивидент, което също натежа върху индекса. Увеличихме позицията ни в австрийската Erste Bank, която се търгува и в Чехия и към края на месеца тя стана с най-голямо тегло във фонда. Насърчени бяхме от публикуваните резултати, които според нас останаха недооценени от пазара.

В Унгария тримесечните резултати на големите компании се оказаха силни и така индексът BUX се нареди сред победителите с ръст от 5,4%. В същото време балтийските пазари завършиха с леки минуси.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 12.13 М
НСА/дял	EUR 1.055
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

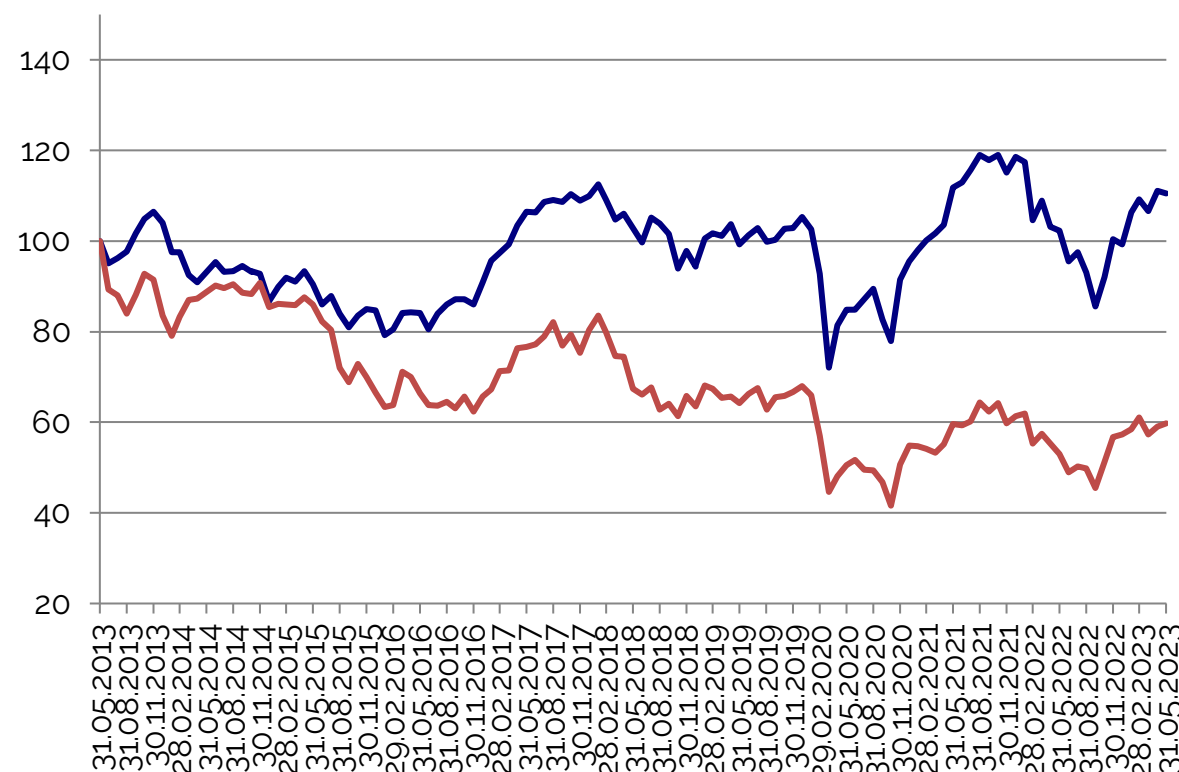
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

### Резултати на Фонда (към 31.05.2023)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-0.51%	1.25%
1 година	7.99%	12.79%
Доходност YTD	11.25%	4.34%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	0.35%	-5.17%

### Представяне на Фонда за последните 10 години

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



— Адванс Възможности в Нова Европа — Бенчмарк\*

### Годишно представяне

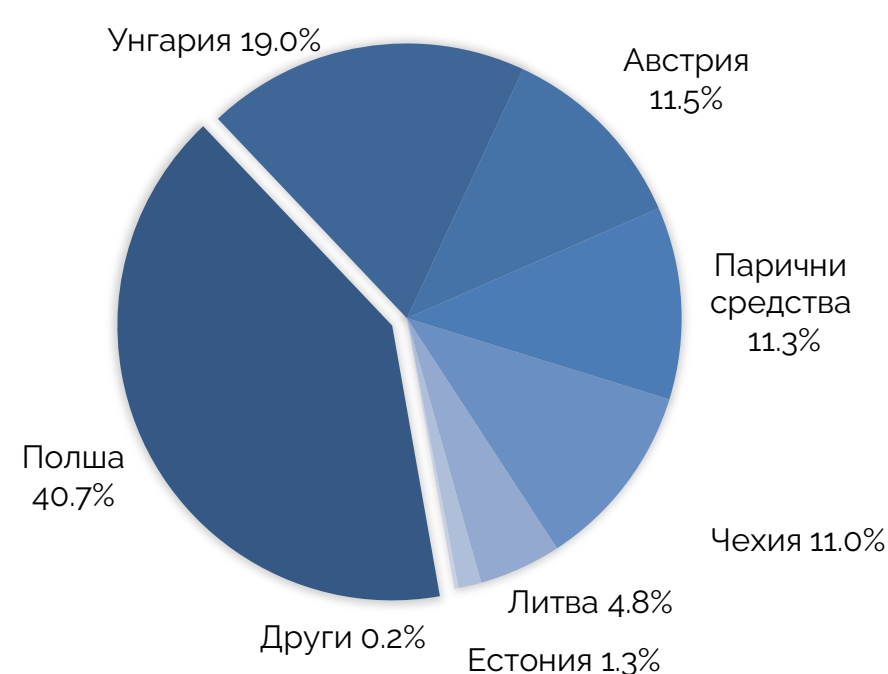
Година	Фонд	Бенчмарк
2022	-16.20%	-6.49%
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%

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](http://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

ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN, Полша, Енергетика	RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване	KOMERCNI BANKA, Чехия, Финансови услуги	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL, Унгария, Енергетика
--	---	--	---	---

Настоящото представяне е 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 инвестиционното 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](http://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 следва индекс. Резюме на правата на дялопритежателите е достъпно на [https://karollcapital.bg/uploads/2023/Prava\\_na\\_pritejatelite.pdf](https://karollcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelite.pdf)