

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 2023 г.

*Това е маркетингов материал

Коментар на портфейлния мениджър

Охлаждането на инфлацията подхрани очаквания през ноември за край на лихвените покачвания. Това подкрепи сериозно рисковите активи и глобалните акции записаха най-силния си месечен ръст от 3 години насам (MSCI ACWI +9,1% в долари). Китайските акции (-1,9% в евро) продължиха да изостават, което натежа върху MSCI EM (+4,5% в евро). В същото време акциите от ЦИЕ записаха малко по-силен резултат, поскъпвайки с 4,9% в евро, измерено през MSCI EFM Europe + CIS ex RU, а стойността на дяловете на фонда поскъпна с 3,8%. Ръстовете в ЦИЕ бяха подхранени и от силни тримесечни резултати на компаниите. Голяма част от компаниите, които следим, изненадаха с по-силни от очакваното резултати, а банките отново се отличиха, надхвърляйки очакванията ни в най-голяма степен, тъй като лихвите по депозитите продължиха да се покачват с изненадващо бавни темпове. Това доведе до най-голям принос на „Финансови услуги“ към доходността на фонда (+2,2 п.п.), следван от „Индустриални услуги“ (+0,9 п.п.), а „Енергетика“ (-0,8 п.п.) натежа най-много. Движенията при валутите също оказаха положително влияние. Полската злота продължи възхода си спрямо еврото (+2,2%), а чешката крона и форинтът поскъпнаха съответно с 1,1% и 0,6%.

Ралито след изборите в Полша продължи и през ноември, изразяващо се в ръст от 3,0% на основния индекс WIG20. Освен банките (+9,9%), държавните компании за комунални услуги се представиха по-силно (WIG Energy +11,5%) на фона на очаквания за по-ниски цени на въглищата през 2024 г. и нови спекулации за отделянето на активите им. Въпреки позитивните развития, пазарният сантимент се влоши след като новият кабинет, който се очаква да е про-пазарен, предложи налагането на ретроактивен данък върху „сврхъпечалбите“ на най-голямата компания на борсата Orlen SA. Това изпрати акциите ѝ в свободно падане, водещо до спад от 11,2% през месеца.

Представянето в Чехия беше по-немошно, което доведе до ръст от 1,7% на индекса PX. При позициите във фонда, Komerční Banka се представи най-силно, но поскъпна само с 1,7% на фона на невпечатляващи резултати за тримесечието. Междувременно Moneta Money Bank (-2,7%) и CEZ (-0,6%) завършиха на червено. CEZ обяви силни оперативни резултати, които обаче бяха засенчени от по-високи данъци.

Експозицията ни в Унгария към Wizz Air (+21,8%), която не е част от индекса и по-високото ни тегло в ANY Security Printing (+14,6%) доведоха до значително по-силно представяне спрямо BUX (+3,3%). ANY Security Printing отново ни изненада положително, реализирайки ръст от 50% на приходите и 420% на печалбата през последното тримесечие. Въпреки че от началото на годината акцията е поскъпнала с 55% (вкл. дивидент), компанията остава една от предпочитаните ни позиции сред тези с по-малка капитализация заради силната ѝ пазарна позиция и сериозния потенциал за растеж. В допълнение, през 2024 г. очакваме дивидентната доходност да надхвърли 12%.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 13.25 М
НСА/дял	EUR 1.1554
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

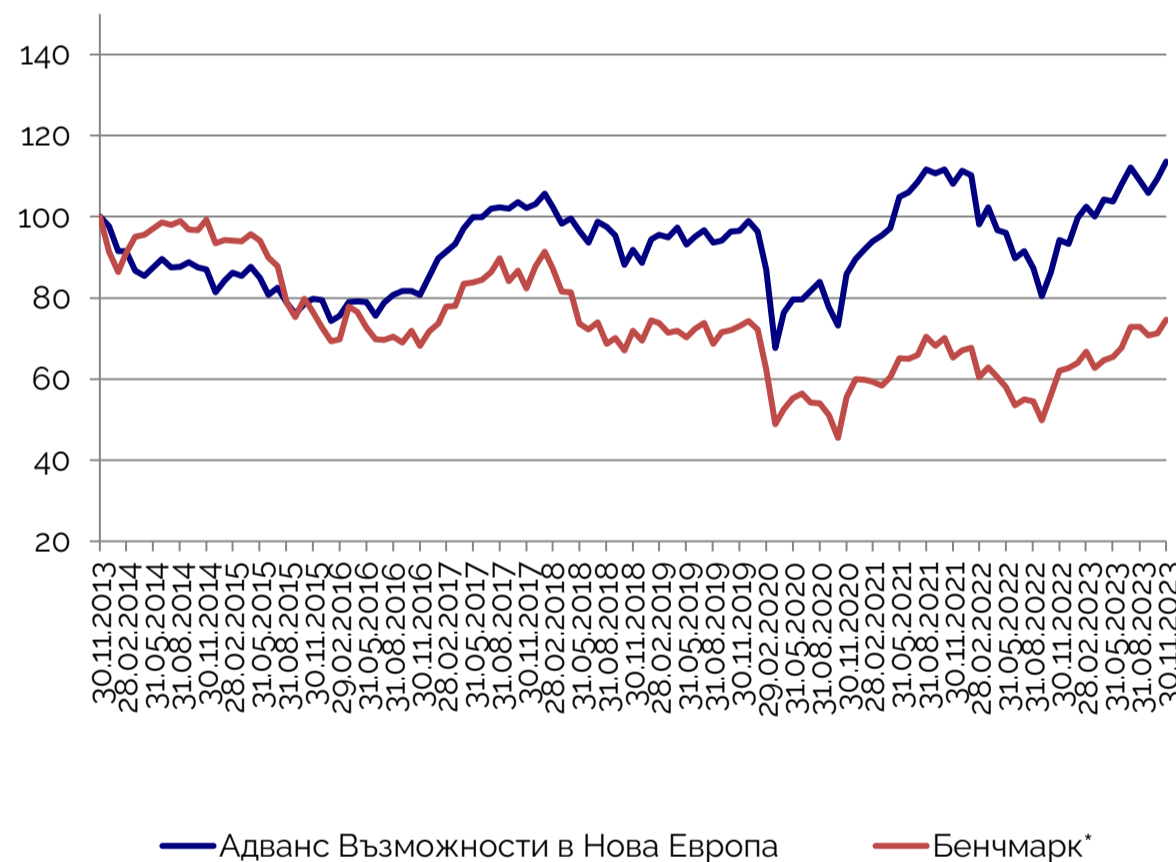
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

Резултати на Фонда (към 30.11.2023)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	3,81%	4,90%
1 година	20,54%	20,43%
Доходност YTD	21,84%	19,07%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	0,91%	-4,22%

Представяне на Фонда за последните 10 години

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



Годишно представяне

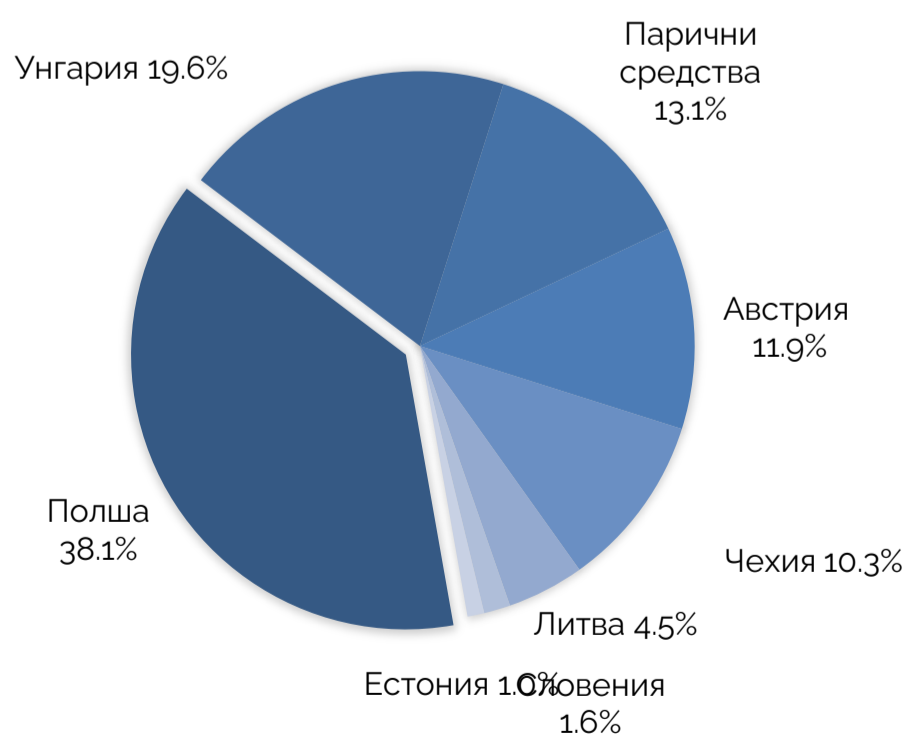
Година	Фонд	Бенчмарк
2022	-16,20%	-6,49%
2021	24,13%	11,71%
2020	-9,35%	-19,20%
2019	11,31%	6,91%
2018	-13,89%	-20,91%
2017	20,96%	22,39%
2016	7,76%	-1,29%
2015	-2,27%	-22,13%
2014	-16,68%	2,24%
2013	3,47%	-16,81%

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

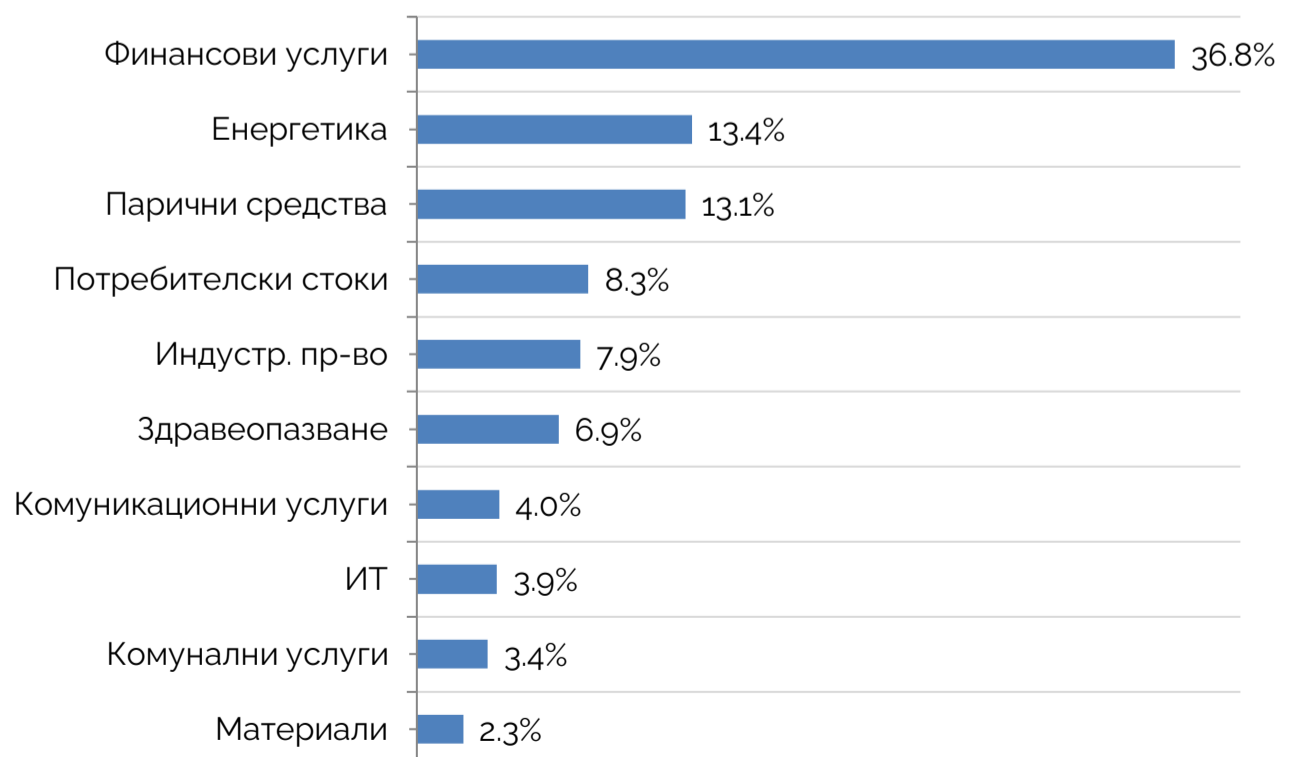
Рисковете на инвестиране в дялове на договорния фонд са пазарен, лихвен, ликвиден, валутен, операционен, сетълмент риск, законодателен, риск от концентрация и др. Повече информация за рисковете може да бъде открита в проспекта на фонда.

Разпределение на портфейла

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



Топ 5 акции

ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги	BANK PEKAO SA / PZU, Полша, Финансови услуги	OTP BANK, Унгария, Финансови услуги	ORLEN, Полша, Енергетика	KRUK S.A., Полша, Финансови услуги
--	--	-------------------------------------	--------------------------	------------------------------------

настоящото представя маркетингово съобщение. Моля, прегледайте и 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_pritejatelite.pdf