



Коментар на портфейлния мениджър

След летящия 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, изоста на спад от 9,7% в евро. Селекцията ни 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 7,7, 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 подобрение 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

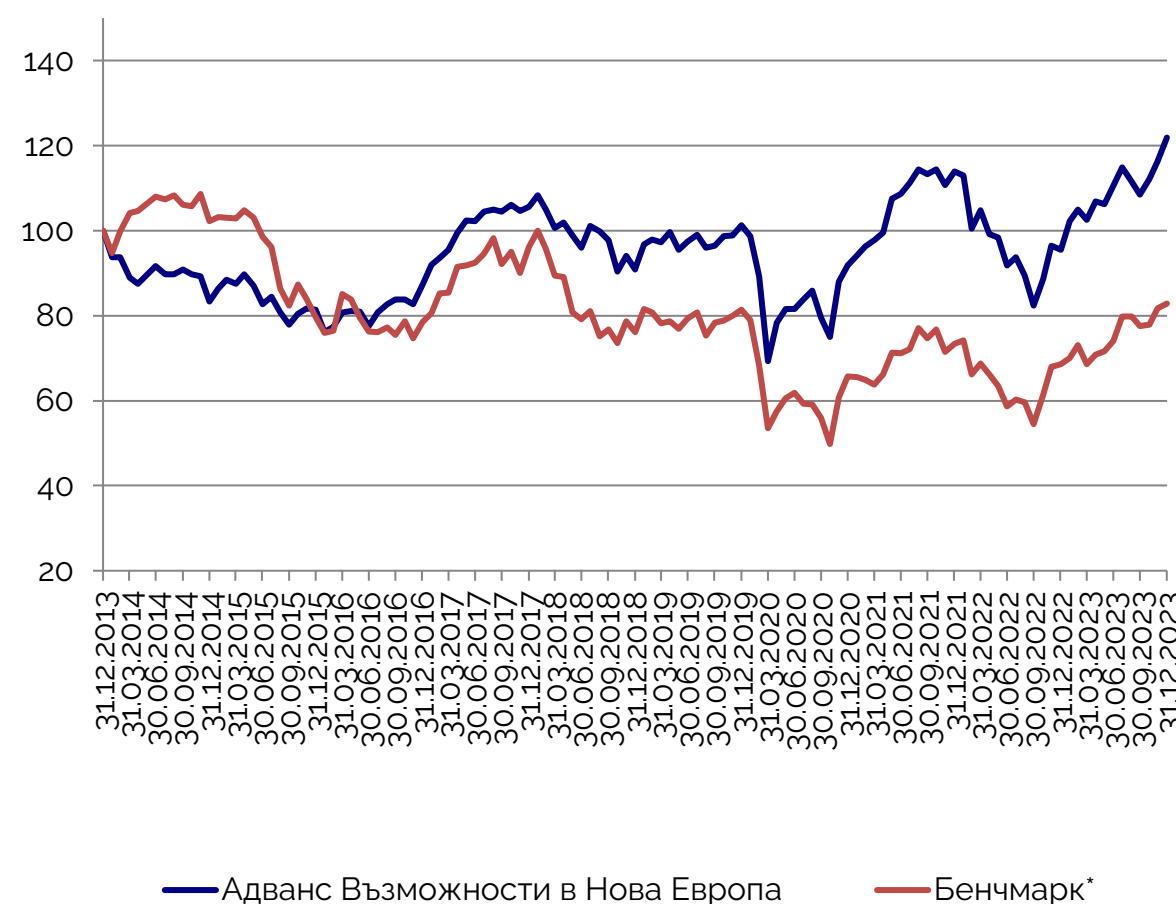
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

Резултати на Фонда (към 31.12.2023)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	4.74%	1.24%
1 година	27.62%	20.55%
Доходност YTD	27.62%	20.55%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	1.19%	-4.13%

Представяне на Фонда за последните 10 години

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



Годишно представяне

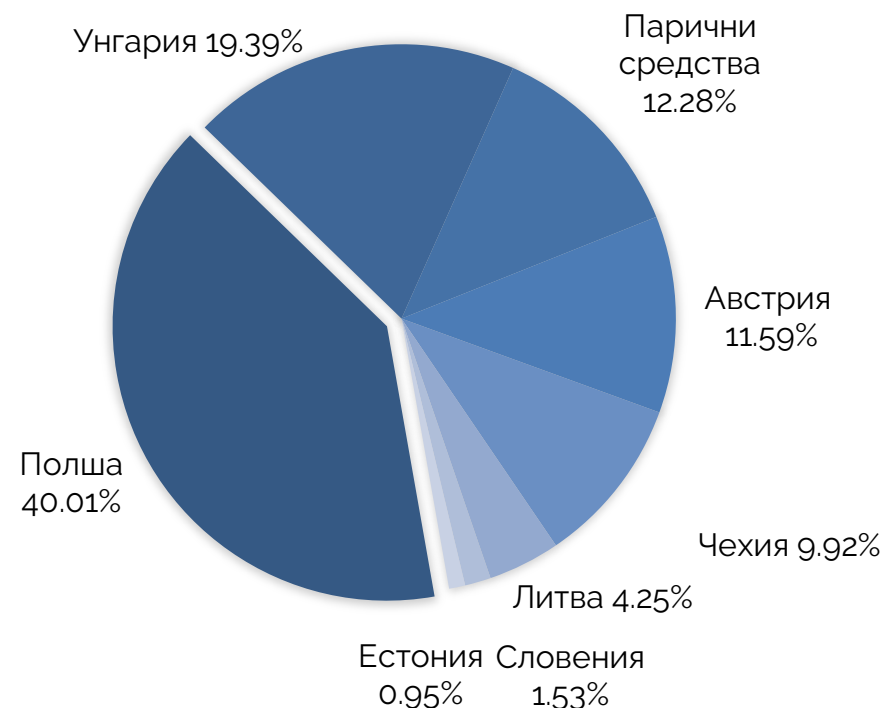
Година	Фонд	Бенчмарк
2022	-16.20%	-6.49%
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%

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

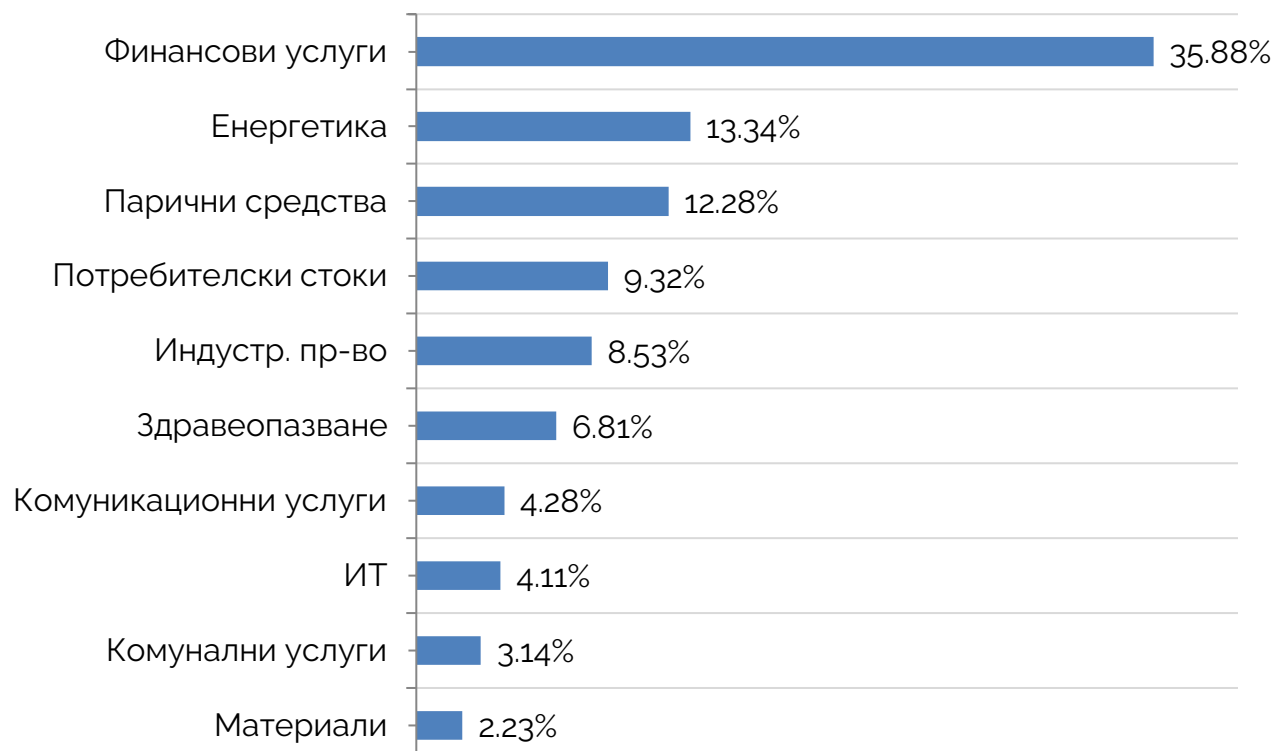
Рисковете на инвестиране в дялове на договорния фонд са пазарен, лихвен, ликвиден, валутен, операционен, сетълмент риск, законодателен, риск от концентрация и др. Повече информация за рисковете може да бъде открита в проспекта на фонда.

Разпределение на портфейла

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



Топ 5 акции

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
--	--	--------------------------	------------------------------------	--

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_pritejatelitel.pdf