



Коментар на портфейлния мениджър

В труден месец за глобалните рискови активи, Централна и Източна Европа се открии като лидер по доходност сред останалите региони от началото на годината, с ръст от 12.9% за индекса MSCI EFM Europe + CIS ex RU (в евро). На фона на повсеместни ръстове в „Развиваща се Европа“, местните акции засенчиха глобалните индекси през април (MSCI ACWI -2.5% в евро). Турските акции поскъпнаха средно с 11.6% в евро, допринасяйки в най-голяма степен за ръста на индекса. Промяната в пазарните настроения там, породена от резултата от местните избори в края на март и текущите реформи, доведе до засилване на интереса на чуждестранните инвеститори към пазара. Централноевропейските акции също записаха силно представяне, като стойността на дяловете на фонда поскъпна с 2.3%. С подобряването на макро перспективите, МВФ ревизира нагоре прогнозите си за ръста на БВП през 2024 г. в Полша (+3.1%) и Унгария (+2.2%), и понижи очакванията си за чешката икономика (+0.7%). Също, сезонът на печалбите в региона за първото тримесечие започна обещаващо. Резултатите на банките, останаха силни и повечето изненадаха с по-високи печалби. Финансовите акции в портфейла бяха сред най-силно представящите се през април. Изключение направи словенската NLB Bank (-5.5%) след силната възходяща серия преди това. „Материали“ записа най-висок ръст в портфейла, воден от индустриалната компания Grupa Kety (+11%). В същото време „ИТ“ и „Недвижими имоти“ бяха единствените сектори, които отчетоха спадове.

Полските акции се представиха разнопосочно, но основният индекс отчете умерен ръст от 1.7%. В същото време, златата се понижи с 0.6% спрямо еврото, което се отрази негативно върху доходността на фонда. Обезценката беше повлияна от очаквания за по-бавно понижаване на лихвите от Фед и нарастващо геополитическо напрежение в Близкия изток.

Унгарските акции отчетоха най-голямо повишение в портфейла, поскъпвайки средно с 5.8%, спрямо +5% (в евро) при BUX индекса. Основните компании като OTP Bank (+8.3%) и Magyar Telekom (+8.3%) повлияха в най-голяма степен, но и по-малки представители на индекса като ANY Security Printing (+7.6%) имаха значително отражение върху нашата доходност. Пазарните настроения към ANY продължиха да се подобряват на фона на обещаващи развития при експортните пазари.

Чешките ни позиции също завършиха на зелено, като основният индекс PX се повиши с 2.2%. В банковата индустрия, която е определяща за развитието на индекса, бизнес тенденциите остават без особена промяна, съдейки по комуникацията от публичните компании за първото тримесечие. Лихвите по депозитите остават високи, в резултат от засилената конкуренция в сектора, а приходите от лихви са почти без промяна спрямо предходната година. Moneta ни изненада със значително по-високи от очакваните приходи от такси (+20% на годишна база), а резултатите на Komerční и Erste Bank бяха засегнати от изненадващо високи провизии.

Въпреки сериозното поскъпване на акциите в региона в последно време, ръстовете според нас имат потенциал да продължат. Пазарните движения до момента следваха динамиката на печалбите, които от своя страна също нараснаха значително. В резултат от това, пазарните множители на основните борси останаха под средните си нива за последните 5 години. Усвояването на средства от фондове на ЕС, тенденциите на „ниършоринг“, подобряващо се върховенство на закона в Полша и потенциална деескалация на войната в Украйна са катализатори, които, според нас, биха довели до допълнително поскъпване.

Факти за Фонда

|                               |                                      |
|-------------------------------|--------------------------------------|
| Тип на Фонда                  | отворен                              |
| Портфейлен мениджър           | Емил Янчев, CFA, Константин Проданов |
| Размер на фонда               | EUR 18.87 М                          |
| НСА/дял                       | EUR 1.2827                           |
| 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      |

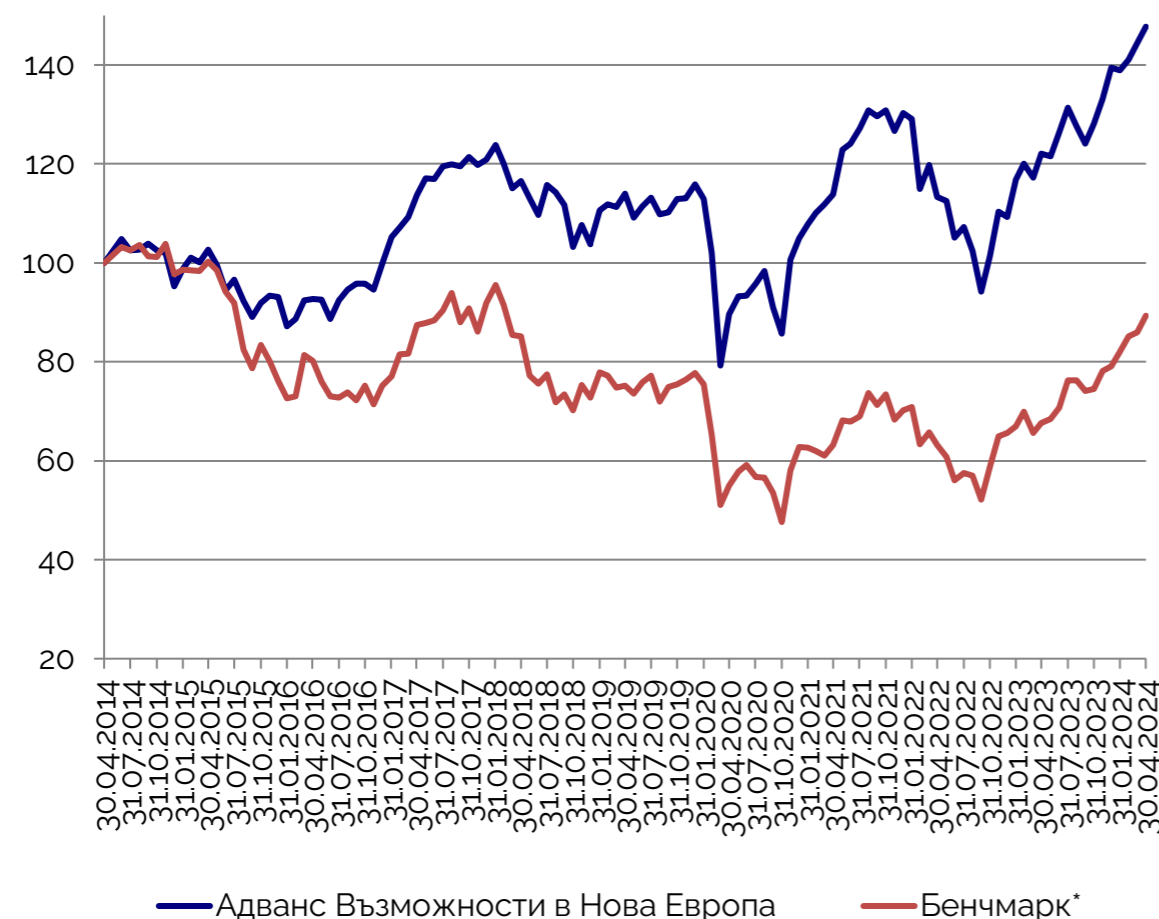
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

Резултати на Фонда (към 30.04.2024)

|  | Фонд   | Бенчмарк |
|--|--------|----------|
| 1 месец                                  | 2.28%  | 3.92%    |
| 1 година                                 | 20.96% | 32.02%   |
| Доходност YTD                            | 5.99%  | 12.86%   |
| От създаването 23.11.2007 (анюализирана) | 1.53%  | -3.34%   |

Представяне на Фонда за последните 10 години

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



Годишно представяне

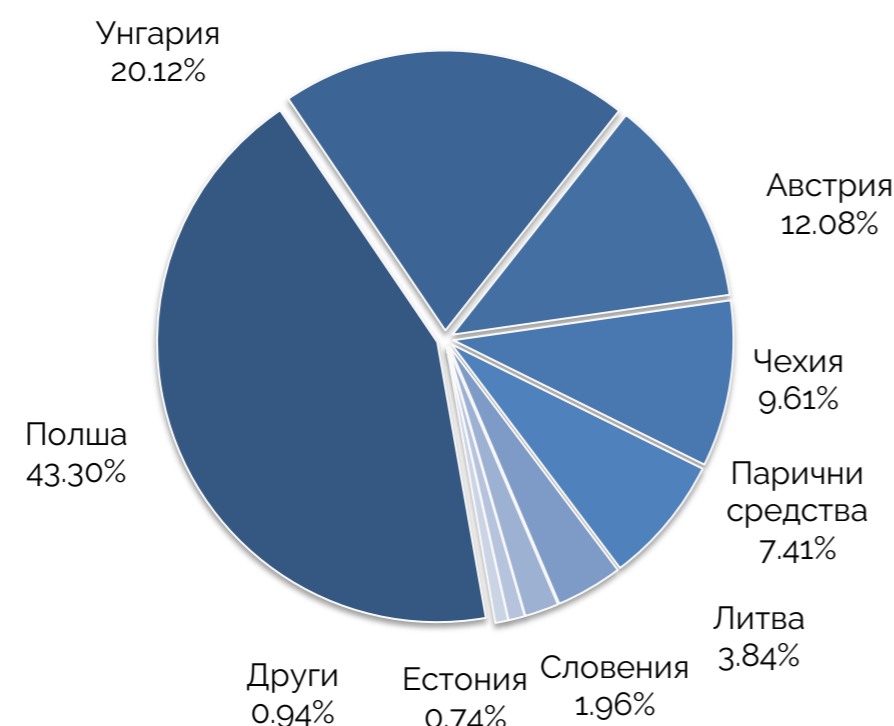
| Година | Фонд    | Бенчмарк |
|--------|---------|----------|
| 2023   | 27.62%  | 20.55%   |
| 2022   | -16.20% | -6.49%   |
| 2021   | 24.13%  | 11.71%   |
| 2020   | -9.35%  | -19.20%  |
| 2019   | 11.31%  | 6.91%    |
| 2018   | -13.89% | -20.91%  |
| 2017   | 20.96%  | 22.39%   |
| 2016   | 7.76%   | -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

Риските 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 | KOMERCNI BANKA, Чехия, Финансови услуги | ORLEN, Полша, Енергетика | LPP SA, Полша, Потребителски стоки |
|--|--|---|--------------------------|------------------------------------|

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](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 следват 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)