



Инвестиционна цел

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

Коментар на портфейлния мениджър

През февруари пазарната несигурност се покачи значително след инвазията на Русия в Украйна. В отговор на този безпрецедентен акт на агресия, извършен от Русия, Западът наложи опустошителни финансови и икономически санкции. Разпродажбите бяха повсеместни, тъй като ударът върху руската икономика се очаква да има глобални последици, понеже Русия е сериозен износител на основни суровини, а рискът от трайно покачване на инфлацията се повишава. Не е изненада, че Европа, която е по-зависима от руските суровини, се представи по-слабо. На този фон регионът на Централна и Източна Европа, измерен през MSCI EFM Europe + CIS ex RU, изгуби 10.7% от стойността си в евро, а фондът изостана малко, реализирайки спад от 11% на цената на дяловете. Отчитаме, че в краткосрочен план перспективите пред региона се влошават значително и това ще доведе до повишаване на рисковата премия в резултат на по-високата несигурност. В по-дългосрочен план, обаче смятаме, че регионът е възможно да извлече и позитиви. Те може да са в резултат на изключването на Русия от EM индексите на MSCI и FTSE, което автоматично увеличава теглата на държави като Полша, Унгария, Чехия и др., а това от своя страна може да доведе до по-сериозни пасивни парични потоци към местните пазари. В макро план, рисковете нарастват, заради възможен недостиг на доставки на енергийни суровини, но въпреки това икономиките от ЦИЕ се очаква да продължат да растат през 2022 г. В същото време, огромната част от компаниите в портфейла ни (над 80% от инвестициите във фонда) нямат директна експозиция към Русия и Украйна. От останалите – най-засегнати са банките RBI, OTP и авиопревозвачът Wizz Air (общо формират около 8% от фонда). Но и за трите компании двата пазара не са от ключово значение. В най-лошия сценарий например, RBI и OTP ще изгубят съответно 1.0 п.п. и 0.2% от СК от първи ред, а това според нас не оправдава пазарните разпродажби в момента. Генерално считаме, че компаниите с най-голямата експозиция към двата пазара вече в значителна степен са дисконтирани от пазара.

В Полша единствено индексите на енергийните и нефт и газ компании завършиха на плюс, а банките (WIG-Banks) пострадаха от повишаването на риска от стагфлация и изгубиха 13.7% от стойността си. Акциите на ритейл компаниите LPP и CCC, които не са част от портфейла, също бяха сериозно разпродадени, понижавайки се съответно с 45.5% и 30.2%, тъй като LPP реши да обезцени напълно бизнеса си в Украйна. В резултат на тези движения, WIG20 се понижи с 9.5%. В рамките на февруари решихме леко да увеличим позицията ни в KRUK.

Чешките акции се представиха малко по-добре, подпомогнати от акциите на ЧЕЗ и оръжейната компания Ceska Zbrojovka, чиито акции поскъпнаха съответно с 6.0% и 8.4%. Така индексът PX завърши със спад от 4.6%. В Чехия затворихме позицията ни в Avast и така реализирахме печалба от 168% от първата ни инвестиция в компанията.

Унгарските и австрийските акции се представиха по-слабо. Индексът BUX изгуби 18.2%, а ATX спадна с 11.8%. В Унгария леко увеличихме позицията ни в банката OTP, която изгуби близо 1/3 от стойността си през февруари.

Междувременно, местните валути се обезцениха спрямо еврото в резултат на конфликта в Украйна и това повлия негативно върху доходността на фонда. Златата се понижи с 2.5%, а кроната и форинтът изгубиха съответно 3.3% и 4.3%.

Факти за Фонда

Тип на фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Гроданов
Размер на фонда	EUR 11.3 М
НСА/дял	EUR 0.9979
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

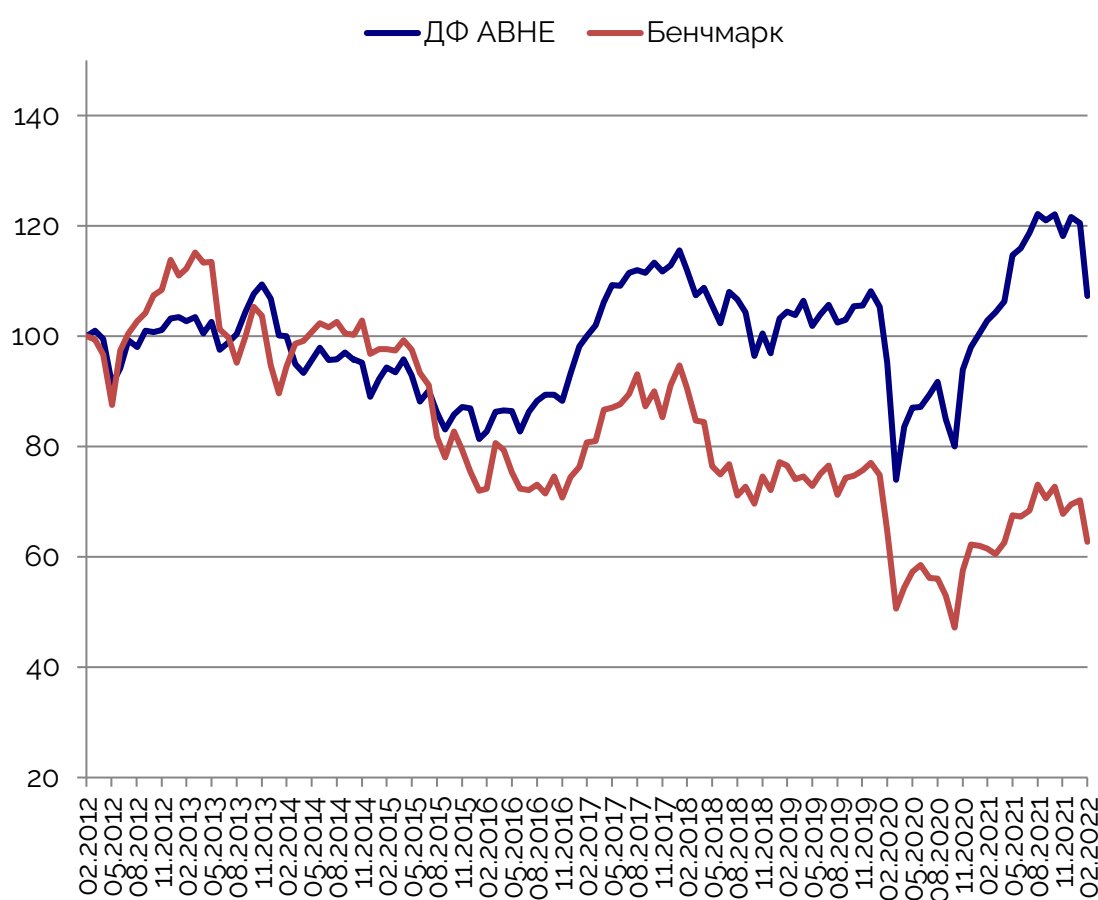
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

Резултати на Фонда (към 28.02.2022)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-10.97%	-10.66%
1 година	4.38%	2.11%
Доходност YTD	-11.82%	-9.79%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	-0.01%	-6.12%

Представяне на Фонда за последните 10 години

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



Годишно представяне

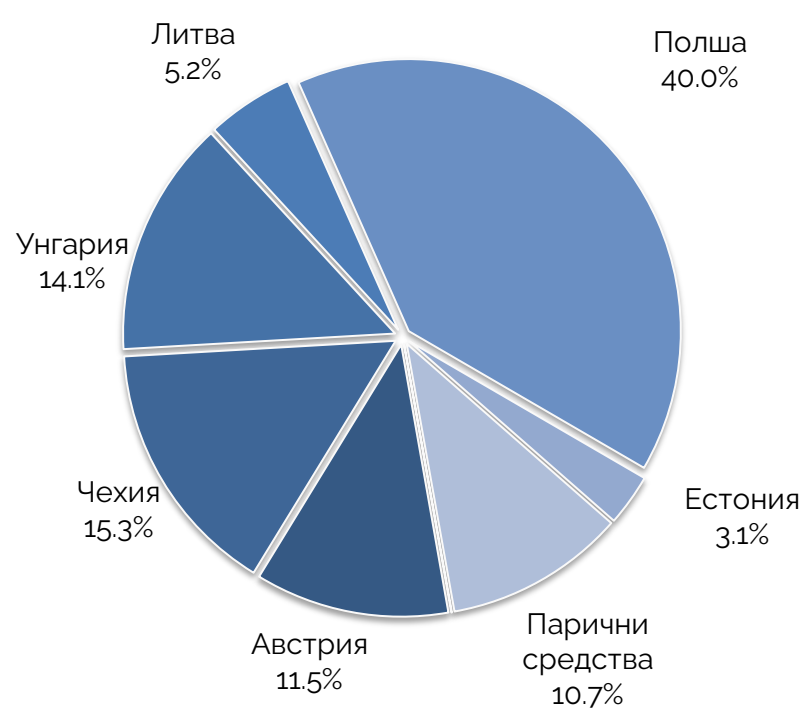
Година	Фонд	Бенчмарк
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%
2012	17.55%	34.08%

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

CEZ AS (Чехия), Комunalни услуги	BANK PEKAO SA, Полша, Финансови услуги	MONETA MONEY BANK (Чехия), Финансови услуги	KOMERCNI BANKA (Чехия), Финансови услуги	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL (Унгария), Енергетика
----------------------------------	--	---	--	--

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. Предоставената 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 следва индекс. Резюме на правата на дялопритежателите е достъпно на https://karollcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelitelte.pdf