



Коментар на портфейлния мениджър

През ноември глобалните пазари на акции продължиха възходящото си движение, което започна през октомври. Развиващите се пазари реализираха ръст от 10% в евро, а развитите поскърпнаха с 2.5%. Тази динамика осигури попътен вятър и на региона на ЦИЕ (+10.5% в евро), който продължи да се представя по-силно, измерено през MSCI EFM Europe + CIS ex RU. Въпреки че рязкото затягане на паричните политики продължи с пълна сила, сантиментът на инвеститорите значително се подобри на фона на нарастващи очаквания за „меко приземяване“ на икономиката и задаващ се край на лихвеното покачване. Освен от тези фактори акциите в ЦИЕ бяха подкрепени и от ниските оценки на компаниите, както и от силни корпоративни резултати, които в повечето случаи или съвпаднаха с очакванията, или бяха по-добри. Валутите в ЦИЕ останаха волатилни заради рисковете, свързани с усвояването на европейски фондове. Злотата и чешката крона поскърпнаха с 1.0% и 0.5% спрямо еврото, а forintът с 0.1%. На секторно ниво ръстовете бяха водени от секторите „със стойност“ (т.н. value). Най-голям принос за фонда имаха „Финансови услуги“ (+3% п.п.), „Енергетика“ (+1.9 п.п.), следвани от „Потребителски стоки“ (+1.3% п.п.) и „Материали“ (+1.2 п.п.). Това общо доведе до поскърпване от 9.0% на цената на дяловете на фонда.

След няколко месеца в забвение полският пазар продължи рязкото си възстановяване през ноември. Основният индекс WIG20 нарасна с 13%, изоставайки в региона единствено от турския BIST100 (+25.1%), който запази лидерското си място. „Газ и Петрол“ (+14.9%) и химическата индустрия (+13.1%) бяха начело на ръстовете, благодарение на подобрилите се макро перспективи. Фондът се възползва от ръста на PKN Orlen (18.9%) – новата ни най-голяма позиция в Полша, която обяви силни Q3 резултати, отличаващи се с добра рентабилност при рафинирането и сериозни парични потоци. Подкрепени от повишена прогноза за резултатите през 2022 г. и добри перспективи за калцинирана сода през 2023 г., акциите на Ciesh (+21.6%) също се наредиха сред победителите. Успяхме да се възползваме от временна слабост при акцията и увеличихме позицията ни преди поскърпването в края на месеца. Освен това предприехме промени и в сектора „Материали“. Открихме нова позиция в компанията Grupa Kety (водещ полски снабдител на алуминиеви компоненти, системи и опаковъчни материали). Осигурихме средства за транзакцията, затваряйки позицията ни в миннодобивната KGHM, която беше под натиск поради повишаващи се разходи.

Унгарските акции също поскърпнаха значително. Основният индекс BUX се повиши с 12%, подкрепен от банката OTP (+19%) и енергийната MOL (+13.5%). Възползвахме се също от експозицията ни към ниско-тарифния превозвач Wizz Air (+29.6%), чийто акции изтриха част от предходните загуби.

Пазарните движения в Чехия бяха по-приглушени. Индексът PX се повиши с 2.6%, а резултатите на банките съвпаднаха с очакванията. Изключение направи Erste Bank, която обяви оптимистична прогноза за 2023 г. В резултат на това акцията се представи по-силно от останалите, поскърпвайки с 18.6% в евро. Останалите пазари в портфейла също имаха положителен принос, дължащ се на подходящ избор на акции (в Австрия и Литва), които се представиха по-силно от пазара.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 11.02 М
НСА/дял	EUR 0.9585
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

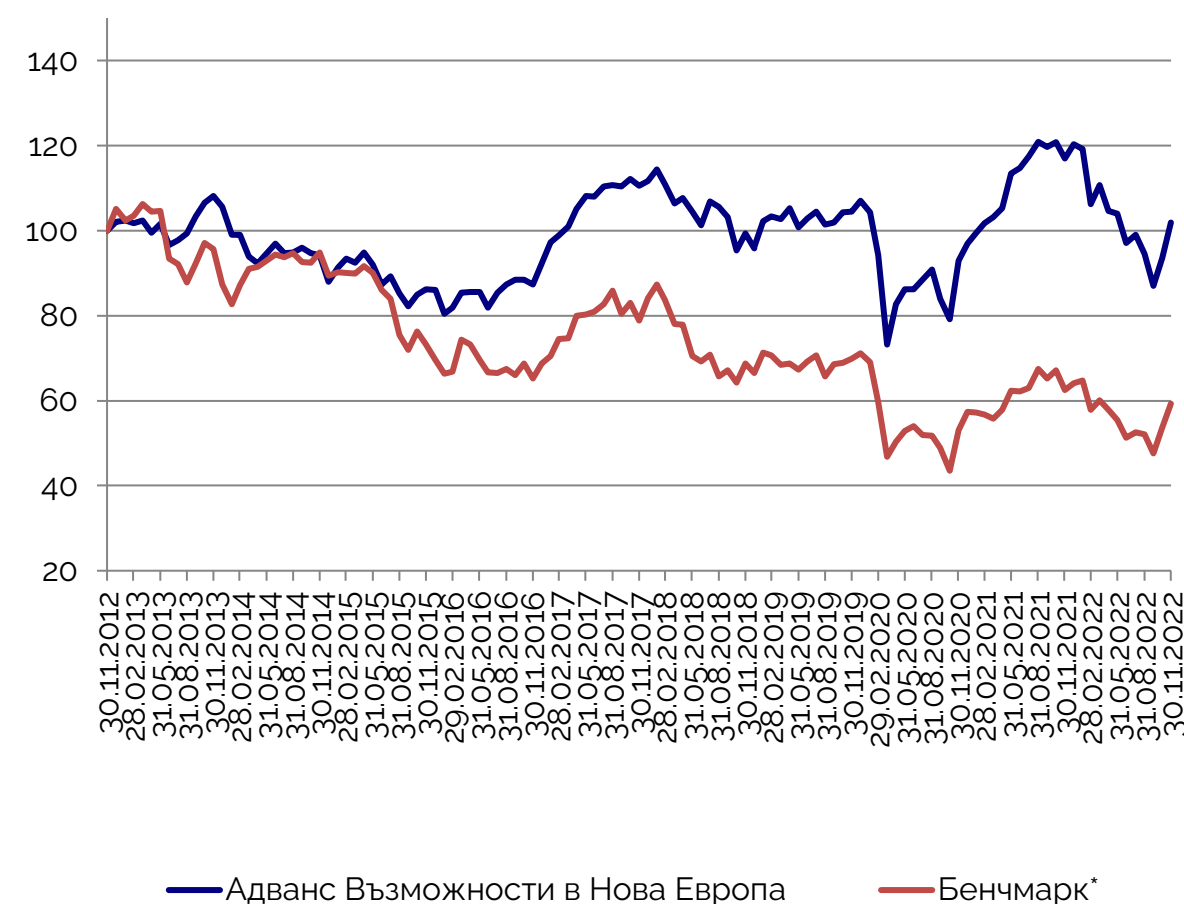
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

Резултати на Фонда (към 30.10.2022)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	9.01%	10.54%
1 година	-12.82%	-5.08%
Доходност YTD	-15.30%	-7.54%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	-0.28%	-5.67%

Представяне на Фонда за последните 10 години

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



Годишно представяне

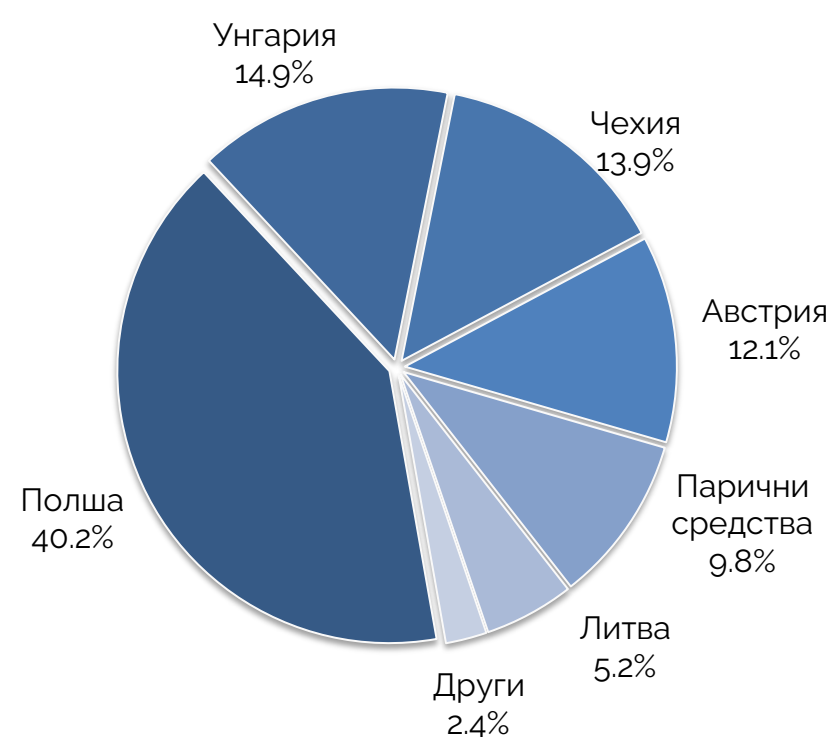
Година	Фонд	Бенчмарк
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%
2012	17.55%	34.08%

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, Комунални услуги	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN, Полша, Енергетика	RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване	ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги	LIVECHAT SOFTWARE SA, Полша, ИТ
---------------------------------	---	--	--	---------------------------------

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, 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_pritejatelitel.pdf