



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

След засилените разпродажби през февруари, през март пазарите започнаха да се възстановяват, тъй като инвеститорите се фокусираха върху дългосрочните тенденции. Въпреки ръстовете, рисковете по отношение на глобалния растеж и последиците от конфликта в Украйна продължиха да нарастват. Освен това нови черни облаци се зададоха на хоризонта след като в Китай избухна сериозна Omicron вълна. Вследствие на това развиващите се пазари (MSCI EM) изостанаха – със спад от 1.6% (в евро), спрямо ръст от 3.5% (в евро) за развитите пазари (MSCI World). Посрещайки повишената волатилност с по-високо от обичайното ниво на парични наличности, успяхме да се възползваме от спадовете в началото на месеца, увеличавайки някои от позициите на фонда. В Унгария реализирахме краткосрочна печалба (брутна) от 22%, увеличавайки позицията ни в OTP и впоследствие затваряйки част от нея. Също така увеличихме позициите ни в Wizz Air и Richter Gedeon, чиито акции бяха прекомерно разпродадени. В Полша купихме още акции на лидера в е-търговията – Allegro, които също изглеждаха значително подценени. Освен това добавихме към портфейла Inter Cars (полски дистрибутор на части за коли) на база на очаквания за нарастващо търсене на части за коли в средносрочен план, породено от слабото производство на нови коли. В същото време в Естония захрихме позицията ни в корабоплавателната компанията Tallink, тъй като смятаме, че високите цени на горивата ще са сериозно препятствие. Направихме и ротация от Raiffeisen Bank, която е със сериозна експозиция към Източна Европа, към Erste Bank, която няма директна експозиция към Русия/Украйна/Беларус, но пък акциите ѝ бяха значително разпродадени. Цялостно тези сделки имаха позитивен ефект върху месечната доходност на фонда (+4.3%), която беше малко по-добра от тази на бенчмарка (+3.9%). По-силният резултат се дължи също и на по-добра селекция в Полша и Чехия. Възстановяването на местните валути също допринесе положително. Полската злата поскъпна с 1.1% спрямо еврото, а кроната и форинтът се повишиха с 3.1% и 1.0%. Сред основните пазари в портфейла, полският WIG20 записа най-голям ръст от 6.7%. Акциите, свързани с добив на въглища, като JSW (+58.1%), Bogdanka (55.3%), Fatmih (+24.9%) се наредиха сред големите победители заради значителното повишение на цените на въглищата, което стана в резултат на нарушените доставки от Русия. На секторно ниво химическите компании (+21.3%) се представиха силно благодарение на поскъпването на торовете. Акциите на компаниите за потребителски услуги също поскъпнаха на фона на очакванията за повишаване на продажбите, вследствие на нарастващия брой на бежанци от Украйна. Същевременно банките изостанаха, реализирайки спад от 2.7%. В Чехия акциите на ЧЕЗ (+8.4%) и оръжейната компания Ceska Zbrojovka (+8.1%) продължиха да се представят по-силно от останалите. ЧЕЗ имаше положителен принос и към доходността на фонда, тъй като компанията е с най-голямо тегло в портфейла. Унгарските акции се представиха разнопосочно. Акциите на енергийната компания MOL поскъпнаха с 13.1%, а тези на OTP и Wizz Air поевтиняха с 4.7% и 15%. В същото време австрийските позиции добавиха 0.1 п.п. към доходността на фонда. Ръстовете при OMV и Erste Bank компенсиряха спада при Raiffeisen Bank, чието тегло така или иначе беше значително намалено.

Факти за Фонда

Тип на фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 11.8 М
НСА/дял	EUR 1.0404
Начало на публично предлагане	23.11.2007
Валута	Евро
Разходи за покупка	до 150%
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

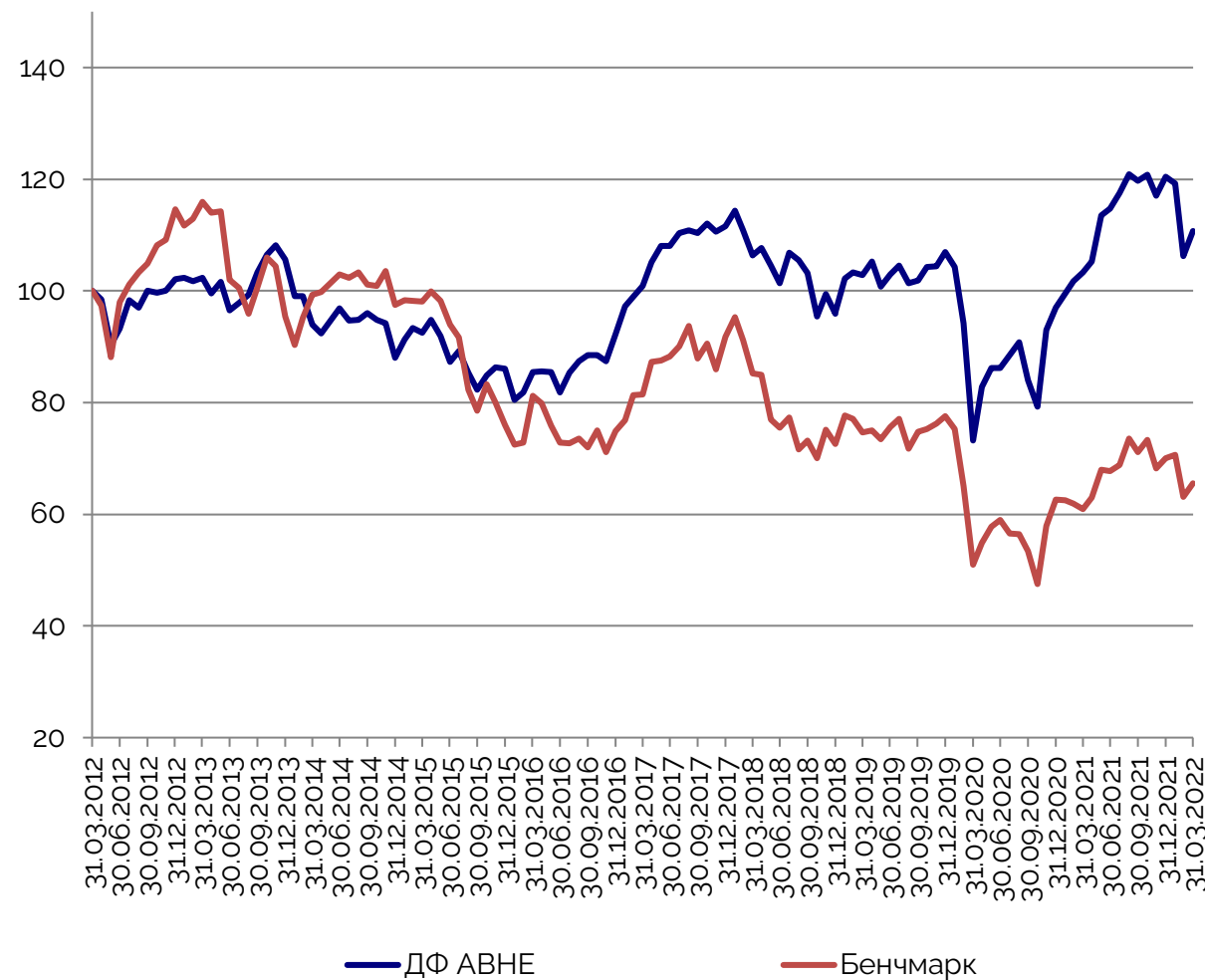
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

Резултати на Фонда (към 31.03.2022)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	4.26%	3.85%
1 година	7.20%	7.76%
Доходност YTD	-8.06%	-6.32%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	0.28%	-5.84%

Представяне на Фонда за последните 10 години

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



Годишно представяне

	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 по пазари



Разпределение по сектори



Топ 5 акции

CEZ AS, Чехия, Комунални услуги	ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги	MONETA MONEY BANK, Чехия, Финансови услуги	BANK PEKAO SA / PZU, Полша, 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 следват индекс. Резюме на правата на дялопритежателите е достъпно на https://karollcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelitel.pdf