

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

Пазарният сантимент не се промени през май и основните пазари на акции завършиха с леки спадове на фона на повишена волатилност. Освен общите рискове, свързани с икономическата несигурност и затягането на паричните политики, пазарите в ЦИЕ постраднаха и от повишени регулаторни и политически рискове. В резултат на това и поради поредната сериозна обезценка на турската лира (-11% спрямо еврото) регионът на ЦИЕ изостана и MSCI EFM Europe + CIS ex RU записа спад от 4.01% в евро. В същото време фондът се представи по-силно, отчитайки спад от 0.73% и по този начин навакса изоставането си спрямо бенчмарка от началото на годината. По-добрият резултат дойде вследствие на позитивен ефект на селекцията в Унгария, липса на експозиция към Турция, силен принос от австрийските ни акции и по-високо от обичайното ниво на парични наличности. Доходността на фонда беше малко по-добра спрямо глобалните пазари на акции, тъй като развитите пазари (MSCI World) се понижиха с 1.7% в евро, а развиващите (MSCI EM) се - с 1.4% в евро. Местните валути в ЦИЕ не спечелиха в тази среда. Полската злата леко поскъпна спрямо еврото (+2.0%), а чешката крона и форинтът се обезцениха с 0.4% и 4.7%. Така форинтът се доближи до най-ниското си ниво спрямо еврото от 399.64, което стана в резултат на обявените нови извънредни данъци, споровете с ЕС, рисковете около фондовете за възстановяване и растящата инфлация.

Споменатите по-горе рискови фактори имаха отражение и върху унгарския BUX index, който се превърна в най-големия губец в ЦИЕ със спад от 9.4%. Намалването на позицията ни в банката OTP през предходните месеци се отрази положително върху фонда, тъй като акциите ѝ изгубиха 14.8% от стойността си, заради повече от 5-кратното увеличение на данъците върху сектора. Енергийната компания MOL също стана жертва на новите мерки и акциите ѝ отчетоха спад от 13.1%. За разлика от OTP, обаче акциите на MOL впоследствие се възстановиха от първоначалния спад след като стана ясно, че компанията ще продължи да има достъп до по-евтиния руски петрол, въпреки ембаргото на ЕС. Това я поставя в много благоприятна ситуация, тъй като маржът за рафиниране ще остане изключително висок (\$35 през март).

В Полша WIG20 се понижи с 0.8%. Политическият натиск върху банките (кредитни ваканции, промяна на междубанковата лихва, потенциално увеличение на капиталовите изисквания и др.) се увеличи и WIG Banks запази низходяща траектория (-3.4%). Акциите в индустриите ИТ и видео игри също продължиха да отчитат спадове, а при останалите сектори представянето беше разнопосочно. Сантиментът към пазара допълнително се влоши след въвеждането на новите секторните данъци в Унгария. От друга страна важно събитие за страната беше одобрението на плана за възстановяване (35.4 млрд. евро) от ЕК.

Чехия имаше неутрален ефект върху доходността на фонда. Ръстът при най-голямата ни позиция - CEZ компенсира изоставането на Moneta Money Bank. В последната седмица на май волатилността при акциите на Moneta нарасна, понеже процесът по придобиването на Air Bank беше прекратен. Според нас това няма да промени значително инвестиционните перспективи на акцията и тя остава една от големите ни позиции.

Междувременно повечето от компаниите в региона на ЦИЕ успяха да обявят по-силни от очакваните резултати за последното тримесечие, а икономиките също отчетоха по-високи от прогнозните ръстове.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 11.24 М
НСА/дял	EUR 0.9769
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

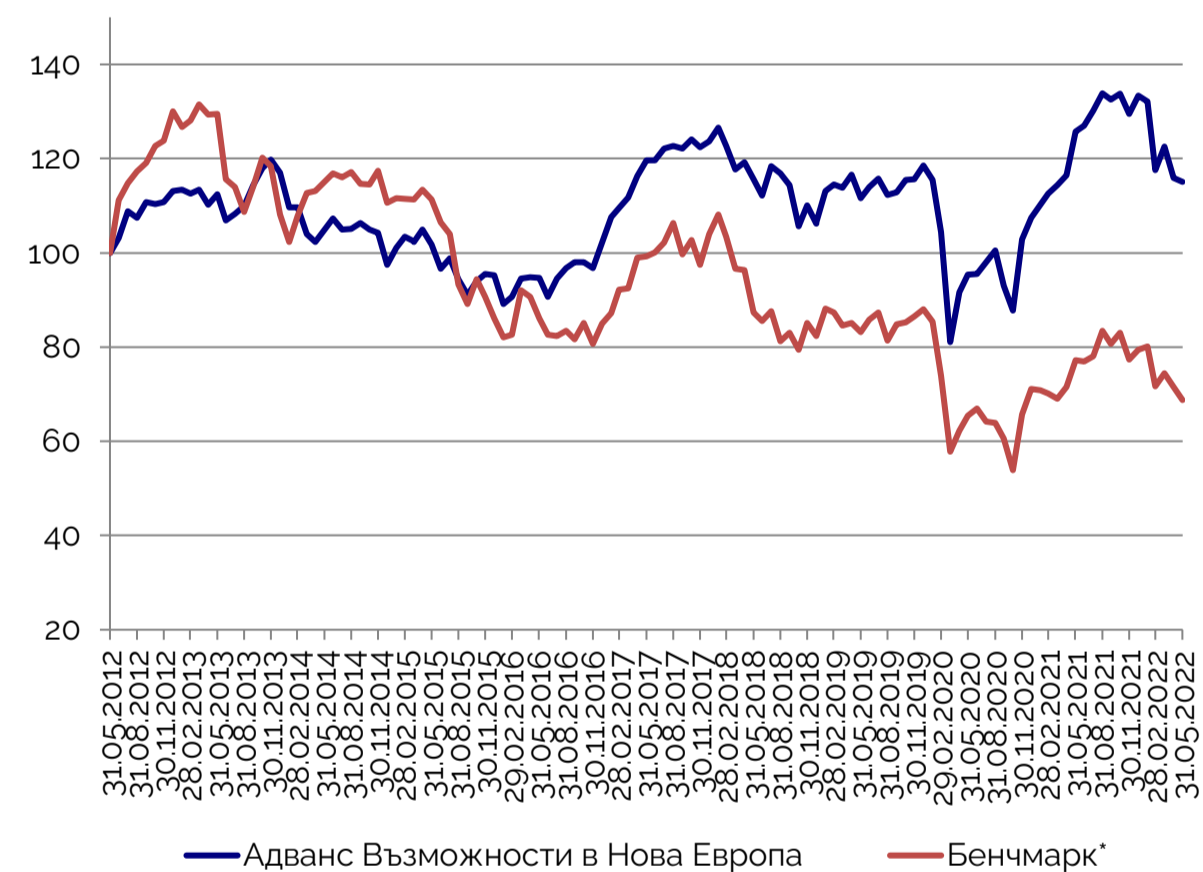
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

Резултати на Фонда (към 31.05.2022)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-0.73%	-4.01%
1 година	-8.42%	-10.96%
Доходност YTD	-13.67%	-13.49%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	-0.16%	-6.29%

Представяне на Фонда за последните 10 години

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



Годишно представяне

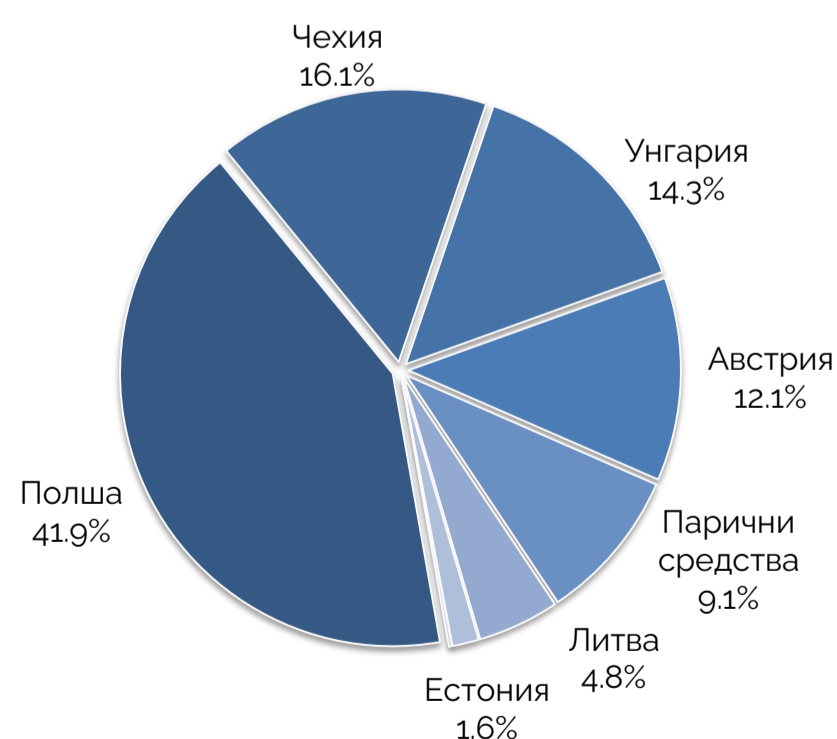
Година	Фонд	Бенчмарк
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%
2012	17.55%	34.08%

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	ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги	OMV AG, Австрия, Енергетика	MONETA MONEY BANK, Чехия, 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.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