



Коментар на портфейлния мениджър

След спадомите през предходните два месеца, през октомври инвеститорите решиха да поемат повече риск. Това се случи на фона на влошаващи се макро перспективи и потиснат ръст на печалбите в САЩ, което индикира, че негативните новини вече в голяма степен са отразени в цените. Паричните потоци към глобалните пазари на акции също се подобриха. Привлечени от поразително ниските оценъчни съотношения (средно Forward P/E от 7.1x за позициите във фонда), пазарните участници насочиха фокуса си към региона на ЦИЕ, който глобално се представи най-силно с ръст от 12.7% в евро, измерено през MSCI EFM Europe + CIS ex RU. Нормализацията при цените на газа също оказа подкрепа. Поскъпвайки с 25.1%, турските акции продължиха озадачаващото си рали, отразяващо се позитивно и на бенчмарк индекса. Така те се утвърдиха като най-добре представящите се в глобален план през 2022 г. (+114.2%). ЦИЕ значително изпревари останалите развиващи се пазари (MSCI EM), които се понижиха с 4% в евро под натиска на китайските акции, които бяха сериозно разпродадени след 20-ия конгрес на ККП и преизбирането на Си Дзинпин. Междувременно развитите пазари (MSCI World) реализираха ръст от 6.2% в евро. С фокус върху Централна Европа, фондът (+7.6%) изостана от бенчмарка. Освен от разликите в географското разпределение, резултатът беше повлиян и от негативен ефект на селекция в Полша, който се дължи на ниското тегло на акциите във „Финансови услуги“, които изтриха част от натрупаните загуби. Повисоките нива на парични наличности и „Комунални услуги“ също повлияха негативно. В същото време най-положителен принос имаха „Финансови услуги“ (+3.5 п.п.) и „Енергетика“ (+1.5 п.п.). Подобряващият се сантимент оказа подкрепа и на местните валути. На фона на очаквания за покачване на лихвите полската злата поскъпна с 3% спрямо еврото. Извънредно повишаване на лихвите в Унгария доведе до покачване от 3.3% на форинта, а чешката крона поскъпна с 0.5%.

Полският основен индекс WIG20 (+11.5%) отскочи стабилно, изтривайки загубите от предходните два месеца. Банките се завърнаха в ползрението на инвеститорите (+23.5%), които се обнадеждиха, че много от рисковете са вече отразени в цените. В сектора „Газ и петрол“ ръстовете бяха по-слаби (+3.6%), а фокусът беше изместен към сделката за сливането на PKN Orlen и PGNiG. Тя стана факт в началото на ноември, в резултат на което PKN Orlen ще се превърне в най-голямата ни позиция в „Енергетика“. Позитивна новина беше, че първоначалната идея за налагане на данък върху „свърхпечалбите“ на всички големи компании отпадна. Но от друга страна новините за компаниите от „Комунални услуги“ се влошиха още повече след обявеното замразяване на тарифите и отложеното отделянето на „мръсните“ активи. Така WIG Energy потъна с 7.2%.

Движен от сините чипове, унгарският BUX също се представи силно, нараствайки с 8.5%. В Чехия най-голямо влияние върху пазарните движения имаха новините за налагането на данък върху „свърхпечалбите“, които станаха още по-обърквачки и доведоха до нарастване на волатилността. Акциите на CEZ, която се очаква да е от по-засегнатите, изостанаха (-5.8%), а банките се превърнаха в победители. Австрийските акции имаха сериозен принос към доходността на фонда (+1.7 п.п.). Там акциите на OMV завършиха силно месеца, поскъпвайки с 24.8%, благодарение на силни тримесечни резултати и обявяването на специален дивидент.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 10.12 М
НСА/дял	EUR 0.8793
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

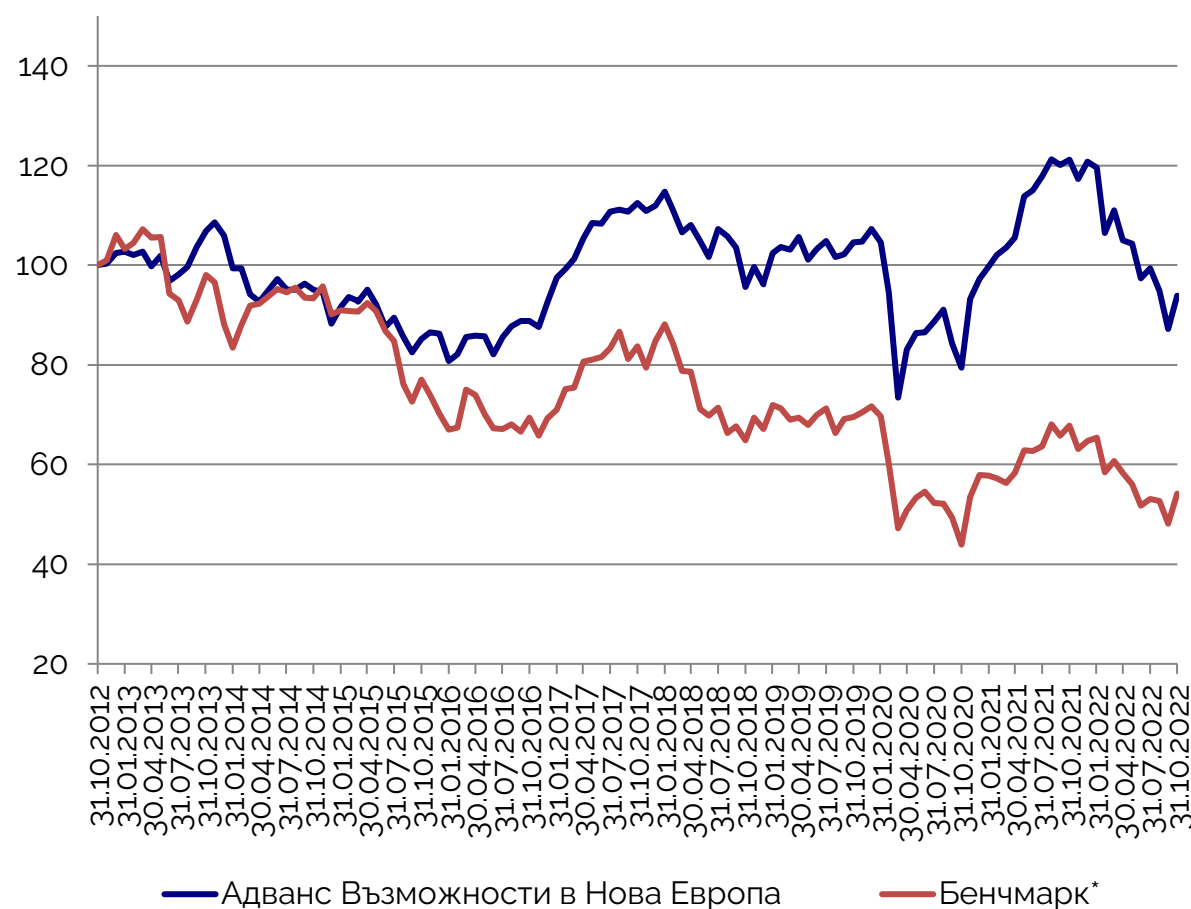
Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост.

Резултати на Фонда (към 31.10.2022)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	7.60%	12.65%
1 година	-22.57%	-20.07%
Доходност YTD	-22.30%	-16.36%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	-0.86%	-6.33%

Представяне на Фонда за последните 10 години

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост.



Годишно представяне

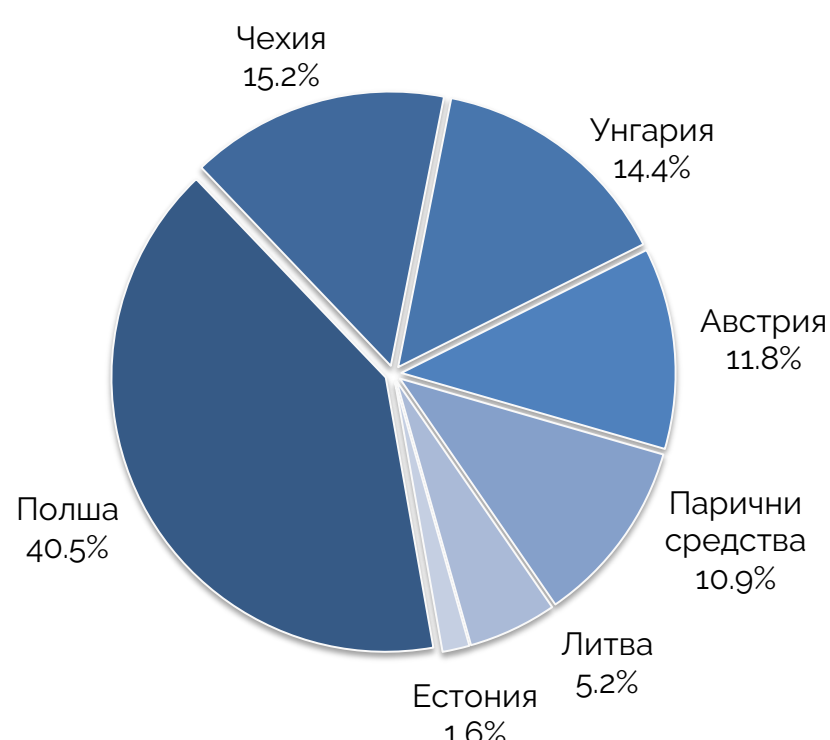
Година	Фонд	Бенчмарк
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%
2012	17.55%	34.08%

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	RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване	LIVECHAT SOFTWARE SA, Полша, ИТ	MONETA MONEY BANK, Чехия, Финансови услуги	ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги
---------------------------------	--	---------------------------------	--	--

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_pritejatelite.pdf