



### Коментар на портфейлния мениджър

Глобалните пазари на акции отчетоха спадове през август на фона на повишена волатилност, невпечатляващи макро данни и растящи опасения относно ръста на китайската икономика. Така индексът MSCI World се понижи с 1% в евро. Заради проблемите свързани с Китай развиващите се пазари (MSCI EM) изостанаха, записвайки спад от 4,9% в евро. Сантиментът към региона на ЦИЕ също се влоши, а публикуваните резултати от компаниите не оказаха значителна подкрепа. Това доведе до спад от 2,9% на стойността на дяловете на фонда, провокиран от повсеместни разпродажби. От секторите в портфейла единствено „Комуникационни услуги“ завърши на зелено, а „Финансови услуги“ (-1,0 п.п.) и „Потребителски стоки“ (-0,8 п.п.) натежаха най-много върху доходността. Турция отново се откри като победител с ръст от 9,4% в евро при индекса BIST 30. Това подпомогна и бенчмарк индекса, който остана по-стабилен през месеца, отчитайки спад от 0,2%. При валутите – унгарският форинт се възстанови с 1,6% спрямо еврото след спада през предходния месец. Унгарската ЦБ продължи с понижаването на лихвите, но също така увери пазарните участници, че действията ѝ няма да са прибързани. В същото време чешката крона и златата се понижиха съответно с 0,8% и 1,6% спрямо еврото.

Повлиян от спадове при повечето представители на индекса, полският WIG20 изтри ръста от предходния месец, потъвайки с 7,6%. На фона на преобладаващо невпечатляващи корпоративни резултати, финансовите компании се откриха, изненадвайки позитивно. Това обаче не оказа сериозна подкрепа на акциите и индексът WIG-Banks се понижи с 7,2%. Междувременно, резултатите на щедро оценения ритейлър Dino и телекома Cyfrowy Polsat се оказаха по-слаби от очакваното, което понижи стойността на акциите им съответно с 15,1% и 16%.

Чешкият индекс PX отстъпи с 1,4% тъй като общите негативни настроения взеха превес над силните корпоративни резултати през второто тримесечие. Компанията за комунални услуги CEZ (-1,7%) изненада най-положително. Нетната ѝ печалба се оказа с 85% по-висока от консенсусната прогноза, основно поради силен резултат в търговския сегмент. Междувременно, вероятността за отпадане на данъка върху „свърхпечалбите“ след 2023 г. нарасна след съобщение на финансовия министър. В банковия сектор Komercni (-2,5%) продължи серията на позитивни изненади при печалбите (+15% спрямо консенсуса), тъй като освобождаването на провизии повлия положително.

От пазарите в портфейла единствено Унгария се отличи с ръст, а основният индекс там – BUX се повиши с 4,5%. При позициите във фонда – OTP Bank (+12,1%), Magyar Telekom (+11,8%) и ANY Security Printing (+7,6%) изненадаха с по-силни корпоративни резултати и се наредиха сред победителите. В същото време Wizz Air (-5,1%) продължи да изостава въпреки окуражаващите оперативни резултати и данните за трафика. Представянето на балтийските акции остана слабо, а австрийските допринесоха леко негативно (-0,2 п.п.).

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 12.71 М
НСА/дял	EUR 11076
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

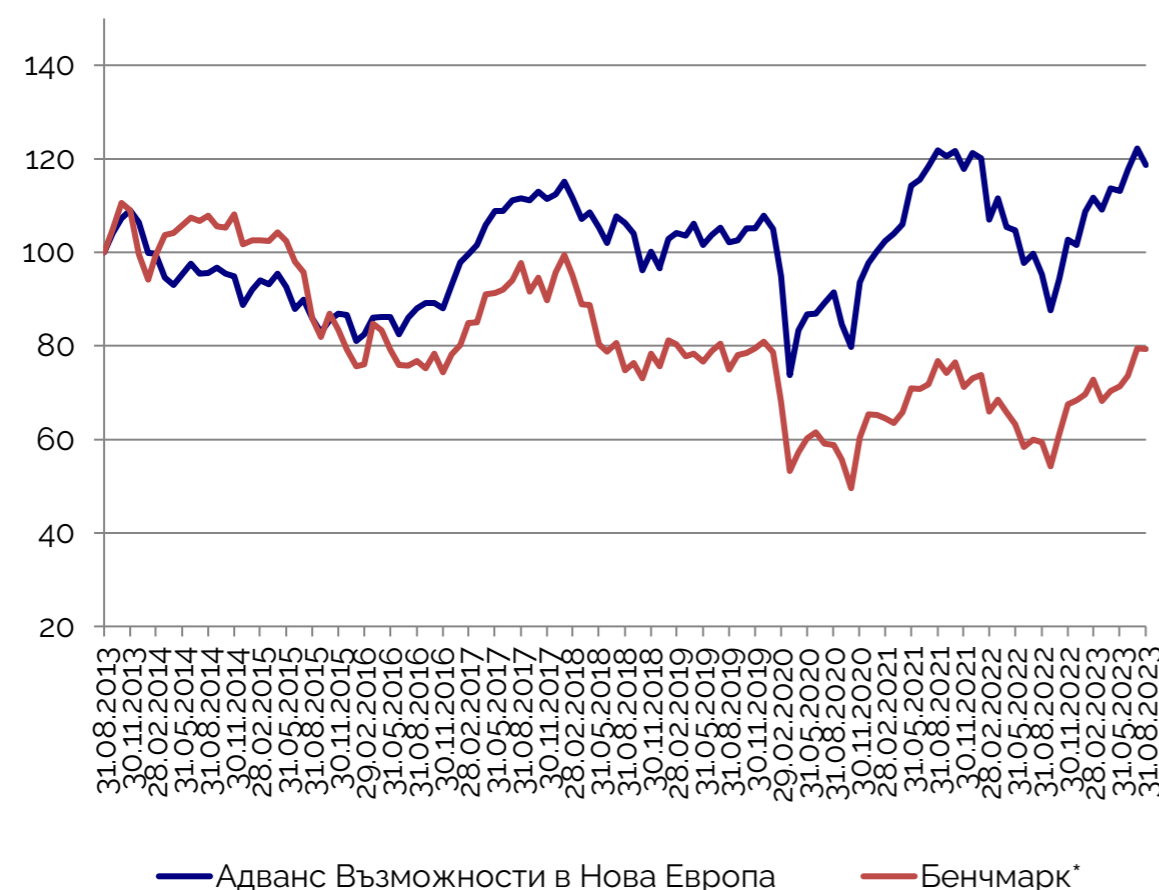
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

### Резултати на Фонда (към 31.08.2023)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-2.87%	-0.15%
1 година	24.66%	33.56%
Доходност YTD	16.80%	16.11%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	0.65%	-4.44%

### Представяне на Фонда за последните 10 години

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



### Годишно представяне

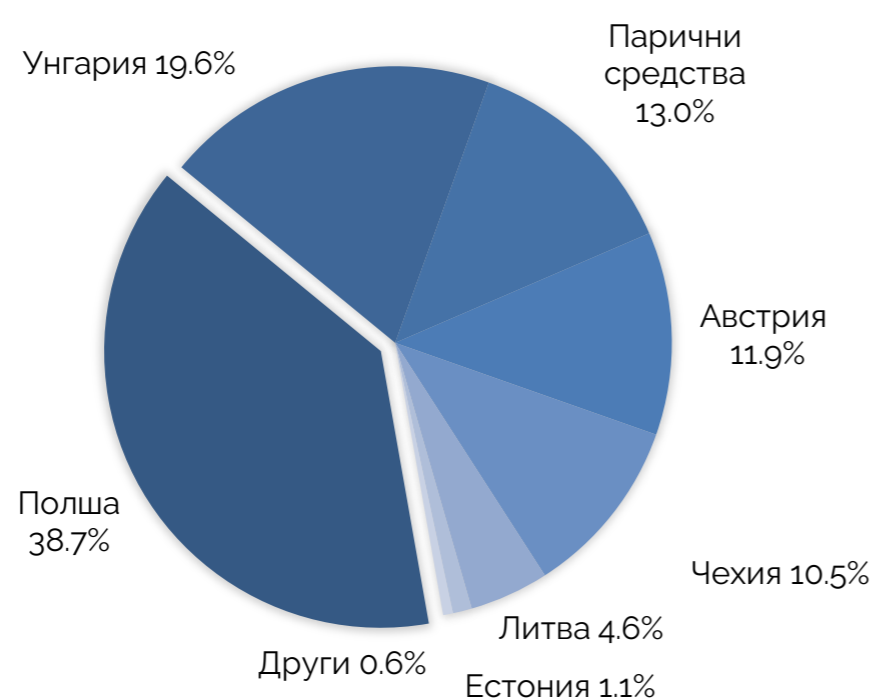
Година	Фонд	Бенчмарк
2022	-16.20%	-6.49%
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%

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](http://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

ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги	ORLEN, Полша, Енергетика	OTP BANK, Унгария, Финансови услуги	RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване	KOMERCNI BANKA, Чехия, 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. 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](http://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](https://karollcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelite.pdf)