



Коментар на портфейлния мениджър

Глобалните акции се пребориха с негативния сезонен ефект и се покачиха през септември, записвайки четвърто поредно тримесечие на ръст. Рисковите активи бяха подкрепени от дългоочакваното първо понижение на ОЛП от страна на Федералния резерв, което изненада със своя магнитуд (50 б.т.). Дни по-късно Китайските ЦБ и Политбюро обявиха широка синхронизирана програма от монетарни и фискални стимули, насочена към имотния пазар и местните финансови активи. Благодарение на еуфоричния ръст на китайските акции развиващите се пазари изпревариха развитите с покачване от 5,6% за MSCI EM спрямо 0,9% за MSCI World. Регионалният MSCI EFM Europe + CIS отчете спад от 2,2%, за който най-голям негативен принос имаха Полша и Турция.

Гръцкият ASE се покачи с 1,4%. На отраслово ниво най-силно се представиха компаниите от сектор „Материали“ (+8,9%), следвани от „Телекомуникации“ (+5,7%), „Недвижими имоти“ (+5,4%) и „Потребителски стоки и услуги“ (+4,3%). Същевременно тежките в индекса банкови акции записаха втори пореден червен месец (-1,1%). В края на септември гръцкият фонд за финансова стабилност започна процедура по продажба на малко над половината от дела си в NBG (10% от общо 18,4%). Интересът от страна на международните инвеститори бе голям, като предлагането бе презаписано 12 пъти при P/B оценка от 0,8x.

Турският BIST 100 се понижи с 1,7% в местна валута (-2,7% в евро), като потребителският и индустриалният сектор натежаха най-силно върху индекса. Чуждестранните инвеститори за пореден месец бяха по-активни купувачи на турски ДЦК с нетен приток в размер на USD 1,9 млрд. през септември. Същевременно портфейлните инвестиции в акции отчетоха известно оживление през втората половина на месеца, фактори за което бяха разпродадените нива на техническите индикатори и Фе дералният резерв на САЩ, който със своето ускореното понижение на лихвите облекчи натиска върху развиващите се пазари. В макроикономически план ТЦБ остави основния лих вен процент без промяна (50%), докато данните за инфлацията през септември бяха по-горещи от консенсусните очаквания както на годишна база (49,4% спрямо прогноза за 48,3%), така и на месечна (3,0% спрямо прогноза за 2,2%).

Румънският BET се понижи за втори пореден месец (-2,9%). Сред ключовите за индекса сектори финансовият (-3,6%) и енергийният (-3,5%) се представиха по-слабо от широката пазарна корелация. Компаниите за комунални услуги бяха относително по-устойчиви със спад от 2,4% на секторно ниво и 2,0% ръст на основния компонент - Hidroelectrica. Клас А дяловете на фонда отчетоха слабо повишение от 0,5%, изпреварвайки регионалния бенчмарк. Най-добре се представиха гръцките акции в портфейла, а ефектът от селекцията бе положителен във всички страни и особено в Турция, където позициите ни отчетоха ръст на фона на спад при широкия индекс. В отраслов план потребителските имена имаха най-висок положителен принос, следвани от секторите „Недвижими имоти“ и „Финанси“. Същевременно добивните и енергийните компании натежаха най-силно върху месечното представяне.

Факти за Фонда	
Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 18 М
НСА/дъл	EUR 0.831
Начало на публично предлагане	04.10.2006
Бенчмарк за сравнение*	MSCI EFM Europe&CIS
Бенчмарк за сравнение**	MSCI EFM Europe + CIS ex RU
Валута	Евро
Разходи за покупка	до 150%
Такса за управление	15% НСА год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма

Идентификатори на фонда	
ISIN	BG9000016063
Код в Bloomberg	ADVEAEU.BU
Reuters Lipper	65095316
Valor	3079269
WICN-German	AOMXVY

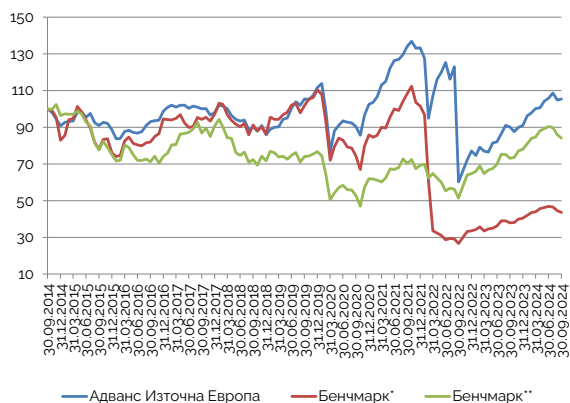
Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост

Резултати на Фонда (към 30.09.2024)

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	0,50%	-2,19%	-2,19%
1 година	16,88%	15,00%	15,00%
Доходност YTD	15,85%	7,76%	7,76%
От създаването 04.10.2006 (анюализирана)	-1,02%	-6,53%	-2,00%

Представяне на Фонда за последните 10 години

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост*



Годишно представяне

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
2023*	20,64%		
2022 (индикативно)	-42,12%	-66,97%	-6,49%
2021	30,09%	18,34%	11,71%
2020	-8,31%	-22,29%	-19,20%
2019	29,88%	27,68%	6,91%
2018	-12,25%	-10,96%	-20,91%
2017	-0,73%	2,66%	22,39%
2016	11,90%	24,40%	-1,29%
2015	-2,29%	-8,32%	-22,13%
2014	-4,06%	-22,21%	2,24%

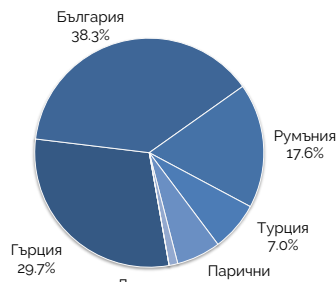
*Доходността за 2023г. е спрямо 03.01.2023 г., когато се създава А клас на фонда

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. "S" Информацията за бенчмарка е базирана на официални данни от www.msci.com

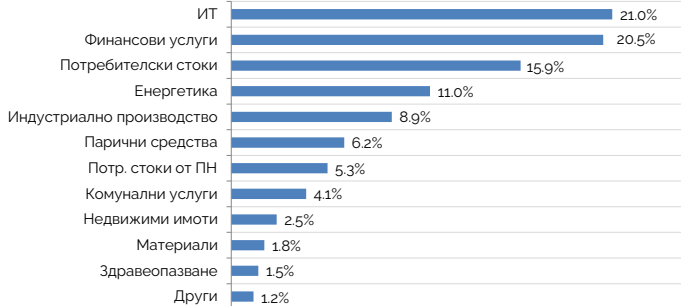
Рисковете на инвестиране в дялове на договорния фонд са пазарен, лихвен, ликвиден, валутен, операционен, сетълмент риск, законодателен, риск от концентрация и др. Повече информация за рисковете може да бъде открита в проспекта на фонда.

Разпределение на портфейла

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



ТОП 5 ПОЗИЦИИ

ШЕЛЛИ ГРУП АД, Bulgaria, IT	Сирма Груп Холдинг АД, България, IT	JUMBO SA, Гърция, Потребителски стоки	GREEK ORGANISATION OF FOOTBALL PROGNOSTICS S.A., Потребителски стоки, Гърция	S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A., Romania, Utilities
-----------------------------	-------------------------------------	---------------------------------------	--	--

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 единствата 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_pritejatelitelte.pdf