

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

Насрещният вятър пред акциите се засили през юни, тъй като рисковете от глобална рецесия нараснаха. Същевременно инфлацията се ускори, а цената на капитала се повиши на фона на очаквания за по-агресивно затягане на паричните политики. Така склонността към риск на инвеститорите намалю, което изпрати MSCI World 6.52% по-ниско (в евро), а американските акции записаха най-слабото си първо полугодие от над 50 години насам. Средата за акциите от ЦИЕ беше още по-предизвикателна, понеже освен тези заплахи инвеститорите трябваше да оценят и политическите и регулаторни рискове, свързани с въвеждането на нови секторни данъци и кредитни ваканции. Така регионалният индекс MSCI EFM Europe + CIS ex RU изостана със спад от 7.65% в евро. В същото време благодарение на по-високото ниво на парични наличности, фондът реализира малко по-нисък спад от 6.62%. Местните валути продължиха основно да се влияят от външни фактори. Чешката крона и форинтът останаха почти без промяна спрямо еврото, а злотата се обезцени с 2.5% заради очаквания за намаляване на лихвения диференциал между Полша и еврозоната. С изключение на "Недвижими имоти", останалите сектори влошиха представянето на фонда, а "Финансови услуги" имаше най-негативно влияние (-2.2 п.п.).

В Полша "Финансови услуги" продължи със спадове и WIG Banks се срина с 12.4%, а законът за кредитните ваканции беше приет от Сената. В началото на юли сентиментът допълнително се влоши заради спекулации за въвеждането на нов данък върху печалбите на банките. Поради тези рискове предвиждаме да държим ниска експозиция към местните банки. Оставяйки регулаторните рискове настрана, секторът реализира рекордни приходи през май заради повишените лихви. Сред по-големи компании на борсата – акциите на минната компания KGHM (-18.6%) бяха сред основните губещи, тъй като цената на медта коригира значително, а опасенията от рецесия се засилиха. Акциите на ритейлърите CCC и LPP също претърпяха сериозни загуби, а една от причините за това беше драстичното оръязване на прогнозата за 2022 г. на европейския им конкурент Zalando. Използвахме момент на разпродажби, за да увеличим позицията ни в дискаунт ритейлъра Perco, който според нас все още се намира в по-добра позиция. От акциите в „Потребителски стоки от ПН“ – тези на Dino (хранителни магазини) останаха по-стабилни и поскъпнаха с 7.3%.

В Чехия индексът PX се понижи с 4.4%. Акциите на най-голямата ни позиция – CEZ (-3.1% MoM) достигнаха нов многогодишен връх, провокирано от растящите цени на енергията и очакванията за по-висок дивидент. В последните дни на юни, обаче ралито беше прекъснато и акцията претърпя сериозен спад, заради спекулации за въвеждането на данък върху производството на ток от ядрено гориво и въглища. Въпреки че предложението изглежда все по-вероятно да бъде прието, според нас то вече е отразено в цената. В Същевременно банките се представиха разнопосочно.

Унгарският пазар (BUX) остана по-стабилен, записвайки спад от само 0.4%. Основна заслуга имаше енергийната компания MOL, чийто акции напълно изтриха загубата от предходния месец, отчитайки ръст от 16%. В другата крайност беше акцията на Wizz Air, която имаше най-негативен принос към доходността на фонда, сривайки се с 40% заради опасения, свързани с финансовата ѝ позиция.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 10.49 M
НСА/дял	EUR 0.9122
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

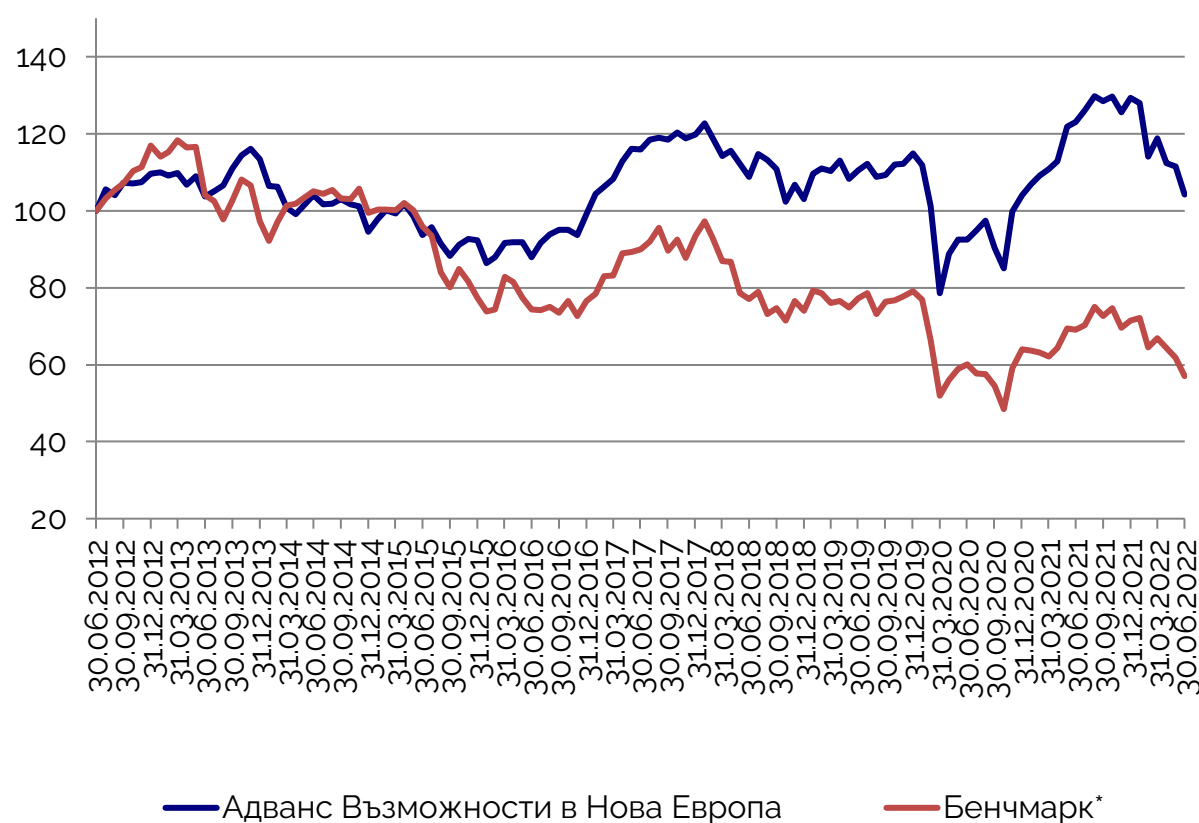
Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост

Резултати на Фонда (към 30.06.2022)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-6.62%	-7.65%
1 година	-15.37%	-17.48%
Доходност YTD	-19.39%	-20.11%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	-0.63%	-6.77%

Представяне на Фонда за последните 10 години

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост



Годишно представяне

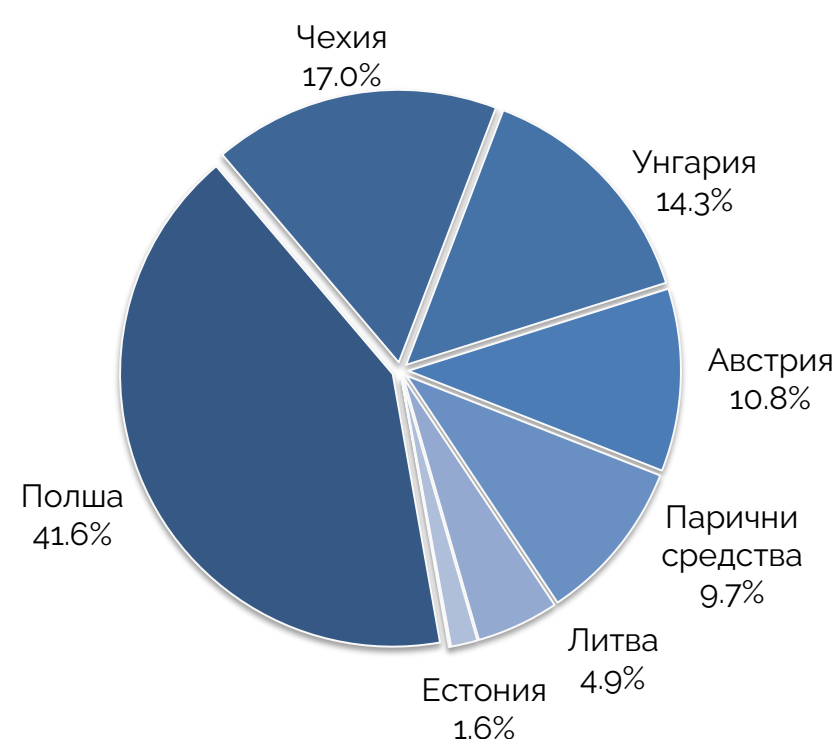
	Фонд	Бенчмарк
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%
2012	17.55%	34.08%

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 на портфейла

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



Топ 5 акции

CEZ AS, Чехия, Комунални услуги	MONETA MONEY BANK, Чехия, Финансови услуги	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL, Унгария, Енергетика	LIVECHAT SOFTWARE SA, Полша, ИТ	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. 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