



Коментар на портфейлния мениджър

Краят на една безмилостна година за глобалните пазари беше белязан от разпродажби през декември. Нестихващата инфлация, рязкото покачване на лихвите, задаващата се рецесия и войната в Украйна бяха сред основните опасения, които държаха инвеститорите на нокти през годината. В резултат на това, след спад от 7,4% в евро през декември, MSCI ACWI изгуби 14,5% от стойността си през 2022 г. Очаквано Фед, ЕЦБ и АЦБ повишиха лихвите с по 50 б.т. и дадоха сигнал за продължително затягане на политиките, което доведе до покачване на волатилността по пазарите. Регионът на ЦИЕ, измерен през MSCI EFM Europe + CIS ex RU, остана по-стабилен, записвайки ръст от 1,1% в евро, воден от Турция, която за пореден месец изпревари останалите, записвайки ръст от 6,3% в евро. В Централна Европа настроението не бяха толкова позитивни и стойността на дяловете на фонда се понижи с 1,1%, или общ спад от 16,2% през 2022 г. Така фондът изостана от бенчмарка с 9,7 п.п., което обаче в основна степен се дължи на различията в географското разпределение, тъй като Турция (+109% през 2022 г. в евро) и Гърция (+4,1% през 2022 г.) не са част от стратегията на фонда. По отношение на валутните ефекти, поскупването на форинта (+2,3%) и чешката крона (+0,8%) спрямо еврото подпомогнаха месечната доходност на фонда, а златата повлия негативно със спад от 0,3%. Въпреки че ЕС замрази близо 22 млрд. евро по кохезионните фондове за Унгария, това не оказа голямо влияние върху форинта, тъй като „ястребовата“ политика на ЦБ надделя върху настроението. В същото време Полша успя да достигне до предварително разбирателство с ЕС, което може да доведе до евентуално отпускане на близо 34 млрд. евро средства по Плана за Възстановяване.

Подкрепен от „Потребителски стоки и услуги“ и „Финансови услуги“, основният полски индекс – WIG20 продължи възстановяването си, нараствайки с 3,2%. Въпреки това за цялата 2022 г. записа загуба от 20,9%. В портфейла на фонда – Allegro (e-търговия) (+12,5%) и застрахователят PZU (+12,1%) реализираха най-големи ръстове, а индустриалната компания Grupa Kety (-22,7%) натежа най-много върху доходността, тъй като прогнозните резултати за 2023 г. се оказаха разочароващи. На фона на нестихващи насрещни ветрове компаниите за видео игри също се нарешиха сред губещите.

Със спад от 4,8% унгарските акции от основния индекс BUX изостанаха, записвайки загуба от 13,7% през 2022 г. Правителството премахна тавана от HUF 480/л върху цените на горивата. За съжаление, непосредствено след това беше увеличен данъкът върху разликата в цените на сортовете „Брент“ и „Урал“ от 40% на 95%, което на практика ще лиши енергийната компанията MOL от потенциалните печалби, произлизащи от премахването на тавана. В следствие на това акциите ѝ поевтиняха с 7,7% през декември. Сантиментът допълнително се влоши в края на годината, след като за да „закърпи“ бюджета, правителството обяви данък върху „свръхпечалбите“ и за производителите на лекарства. Това повлия негативно върху акциите на Richter Gedeon (-1,8%). Същевременно смятайки, че вече много от рисковете са калкулирани, решихме да увеличим през декември позицията ни в банката OTP.

Чешкият индекс PX записа спад от 1,1% през декември, общо понижение от 15,7% за годината. Останалите пазари в портфейла (Австрия, Прибалтика) имаха леко негативен принос към доходността през месеца. През 2022 г. австрийският ATX изтри 19%, а OMX Baltic завърши със загуба от 11,8%.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 10.92 М
НСА/дял	EUR 0.9483
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

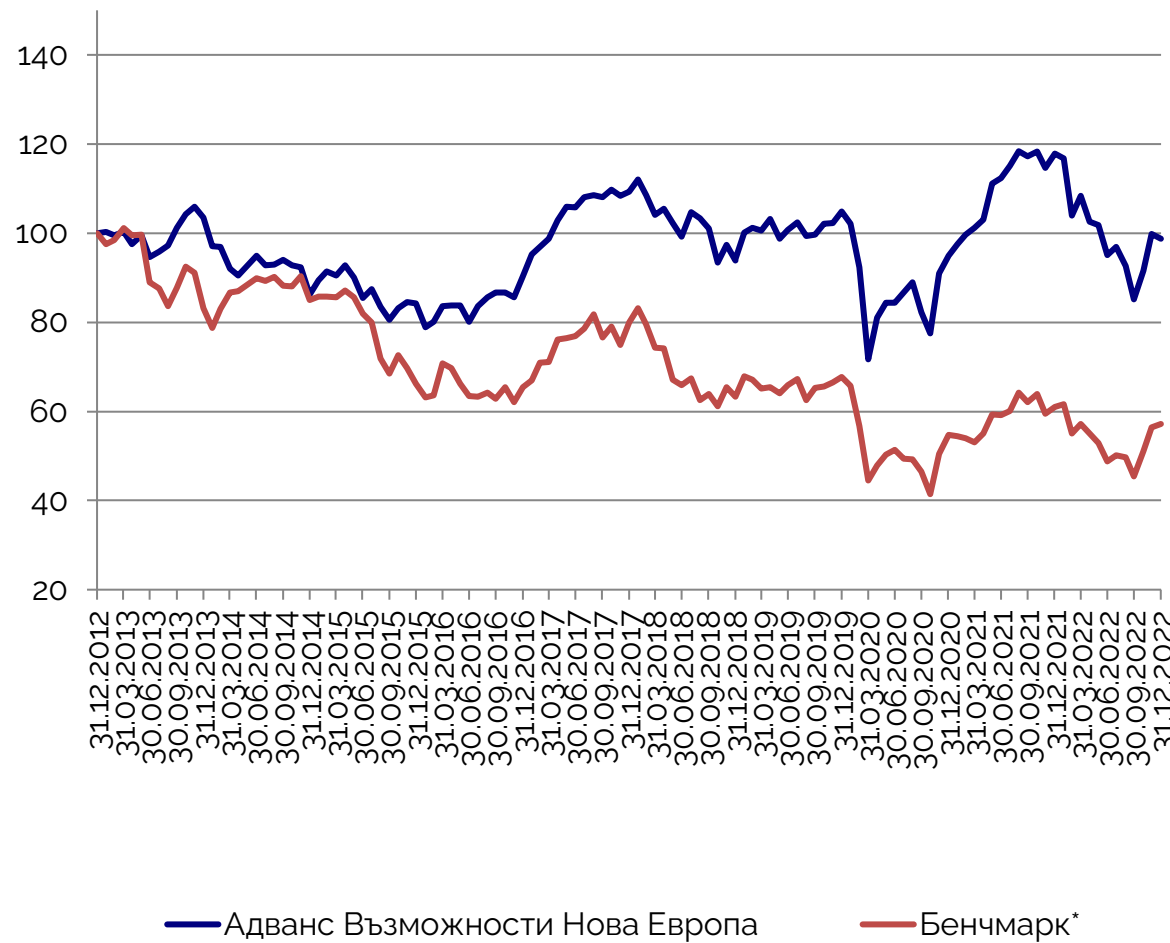
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

Резултати на Фонда (към 31.12.2022)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-1.06%	1.14%
1 година	-16.20%	-6.49%
Доходност YTD	-16.20%	-6.49%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	-0.35%	-5.57%

Представяне на Фонда за последните 10 години

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



Годишно представяне

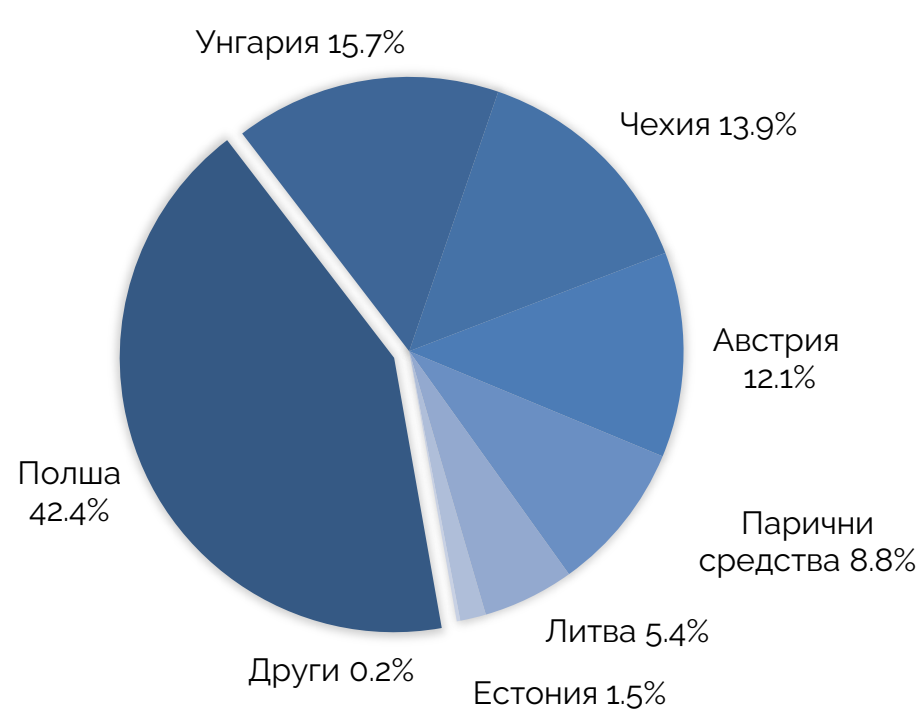
Година	Фонд	Бенчмарк
2022	-16.20%	-6.49%
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%

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

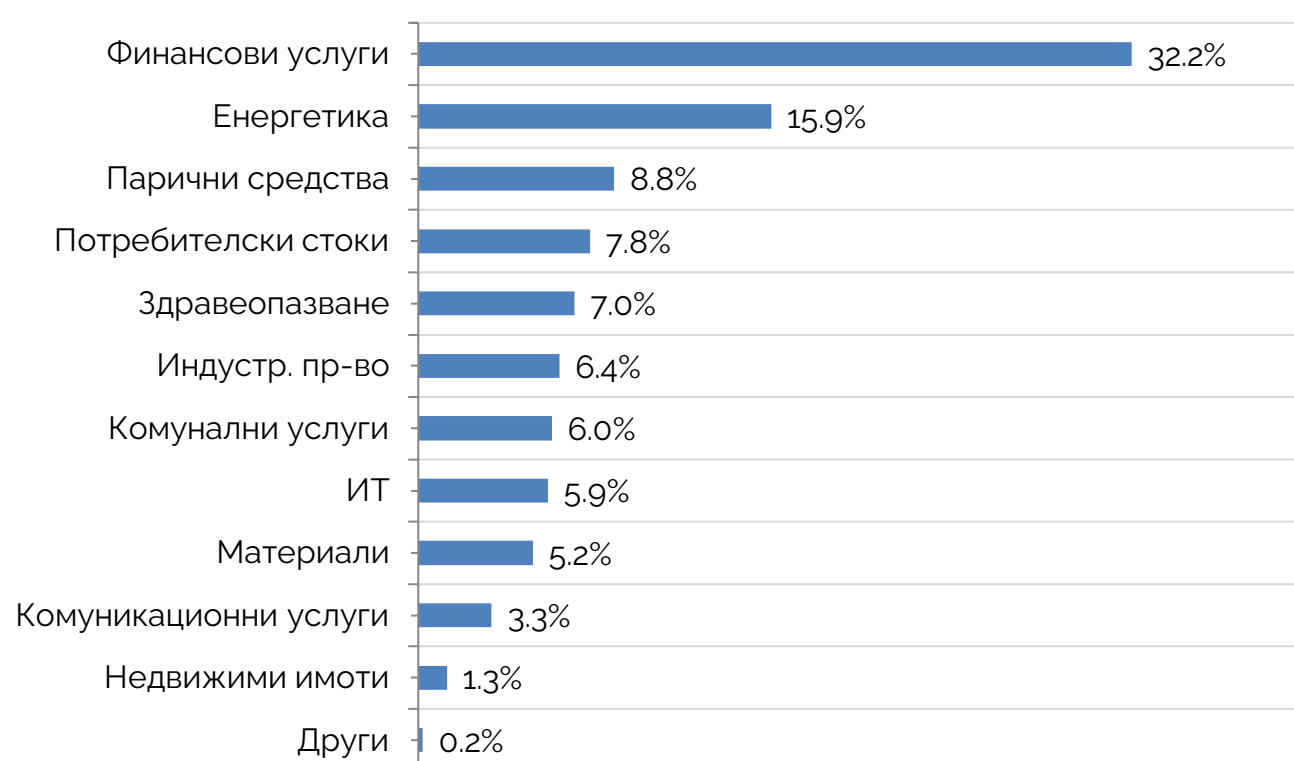
Рисконите на инвестиране в дялове на договорния фонд са пазарен, лихвен, ликвиден, валутен, операционен, сетълмент риск, законодателен, риск от концентрация и др. Повече информация за рисковете може да бъде открита в проспекта на фонда.

Разпределение на портфейла

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



Топ 5 акции

CEZ AS, Чехия, Комунални услуги	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN, Полша, Енергетика	RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване	ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги	MONETA MONEY BANK, 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, 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_pritejatelitel.pdf