



Коментар на портфейлния мениджър

Рисковите активи отчетоха пореден месец на спадове и повишена волатилност, тъй като основните централни банки останаха решени да се борят с инфлацията, дори това да е за сметка на икономическия растеж. Това доведе до спад от 7.1% в евро при развитите пазари (MSCI World). На този фон американският долар достигна най-високото си ниво от две десетилетия насам. Това се отрази негативно върху развиващите се пазари (MSCI EM), които изгубиха 9.6% в евро. Регионът на ЦИЕ, измерен през MSCI EFM Europe + CIS ex RU, също записа сериозен спад от 8.7% в евро. Въпреки липсата на експозиция към Турция и Гърция, които релативно се представиха по-силно, фондът все пак успя да изпревари бенчмарк индекса със спад от 8.0%. Това стана благодарение на по-високите нива на парични средства и по-добрата селекция в Полша. Освен от горепосочените фактори, акциите в ЦИЕ бяха повлияни и от нарастване на геополитическите рискове (ескалацията в Украйна) и несигурността, свързана с въвеждането на данъци върху „свръхпечалбите“. Всички сектори от портфейла имаха отрицателен принос към доходността. „Енергетика“ (-2.1пп.) и „Финансови услуги“ (-1.7пп.) повлияха най-негативно, а на релативна база „ИТ“ (-0.1пп.) и гейминг компаниите се представиха по-силно. Ефектът от обезценката на местните валути беше сериозен, тъй като форинтът се обезцени с 5.3% спрямо еврото, а злотата и чешката крона съответно с 2.8% и 0.3%. Изоставането на форинта беше провокирано от споровете с ЕС, заплашващи европейското финансиране, и обявения край на поканването на лихвите от централната банка.

Неясни съобщения за евентуално въвеждане на данък върху „свръхпечалбите“ на всички компании с повече от 250 служители и приходи от над 50 млн. евро (отговарящи на определени критерии за маржовете на печалба) предизвика хаос на борсата в Полша. В резултат на това WIG20 изгуби 9.8%. Най-засегнати бяха акциите от „Комунални услуги“ и „Енергетика“, където данъците се очаква да са най-високи. Акциите, свързани с потребителски стоки и услуги, също изостанаха на фона на очаквания за забавяне на икономическия растеж и намаляване на покупателната способност. В същото време някои от компаниите от „новата икономика“ имаха силен месец, което се отрази положително на портфейла.

Унгарският индекс BUX също записа сериозен спад, понижавайки се с 8.6%. Акциите на нискотарифната авиокомпания Wizz Air продължиха да поевтиняват, губейки 25.9% от стойността си заради рисковете от рецесия и потенциалната нужда от набирание на капитал. Благоприятната среда за рафинериите не оказа подкрепа на акциите на MOL, които изгубиха 12.5%.

Междувременно чешкият индекс PX остана по-стабилен, спадвайки с 4.3%. Формира се сериозно разминаване при акциите от финансовия сектор. Акциите на Komerční Bank, която е с по-добри капиталови съотношения и очаквания за по-ниски провизии, посъкпнаха с 9.5%, а тези на Moneta Money Bank поевтиняха с 8.7%. Очакванията за въвеждане на нови данъци в допълнение на тавана на цените на тока в ЕС продължи да тежи върху акциите на CEZ, които изостанаха със спад от 12.9%. В тази среда на несигурност австрийските и балтийските акции оказаха леко негативно влияние върху резултата на фонда.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 9.41 М
НСА/дял	EUR 0.8172
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

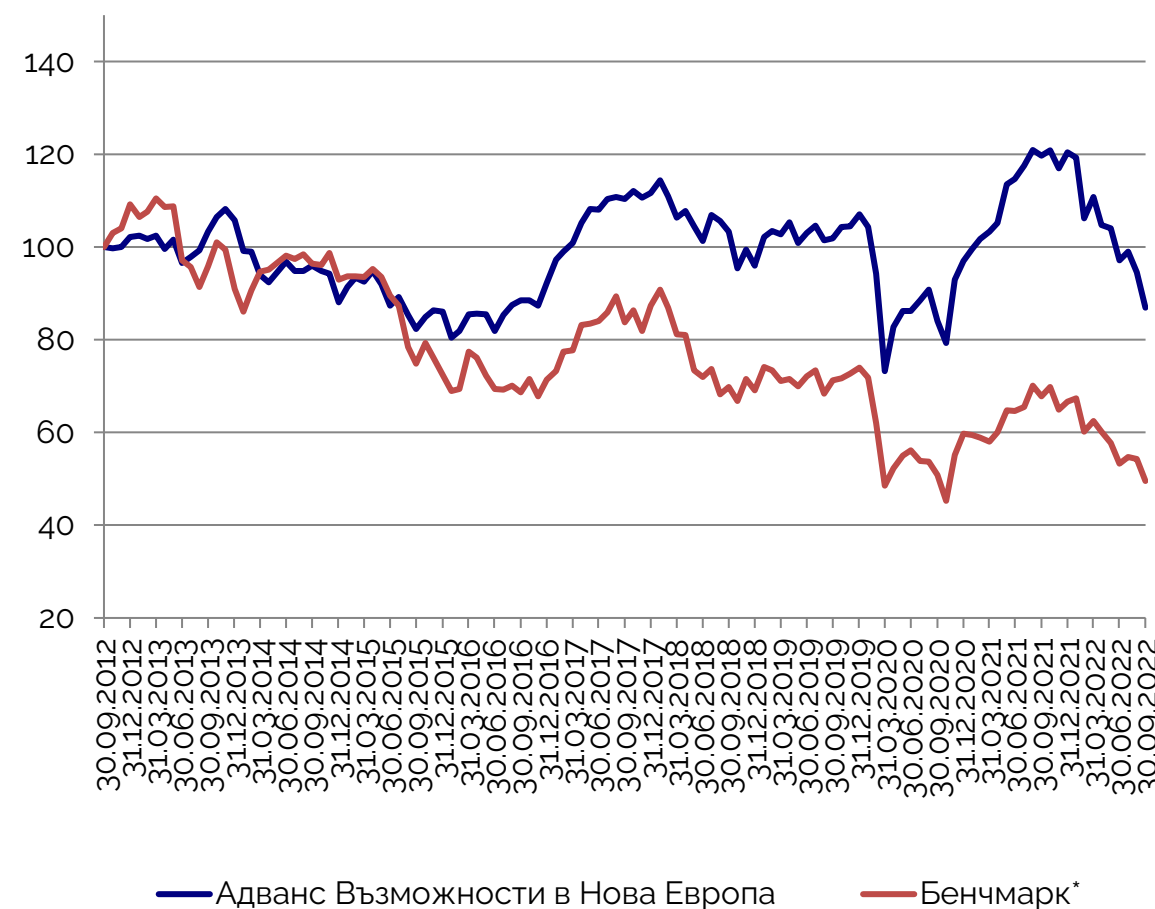
Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост.

Резултати на Фонда (към 30.09.2022)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-8.02%	-8.67%
1 година	-27.37%	-26.92%
Доходност YTD	-27.78%	-25.75%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	-1.35%	-7.11%

Представяне на Фонда за последните 10 години

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост.



Годишно представяне

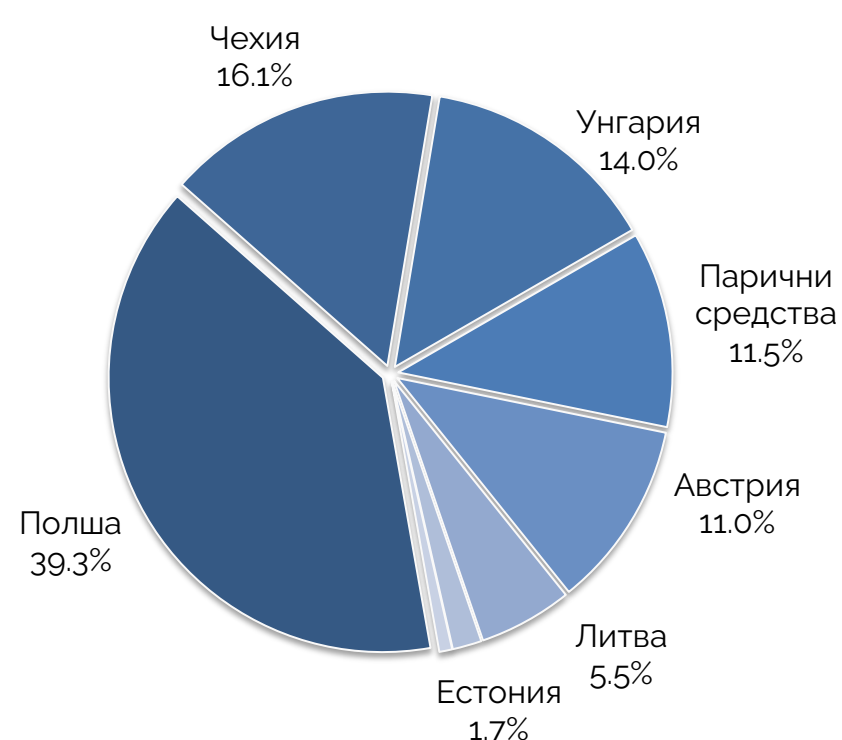
Година	Фонд	Бенчмарк
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%
2012	17.55%	34.08%

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

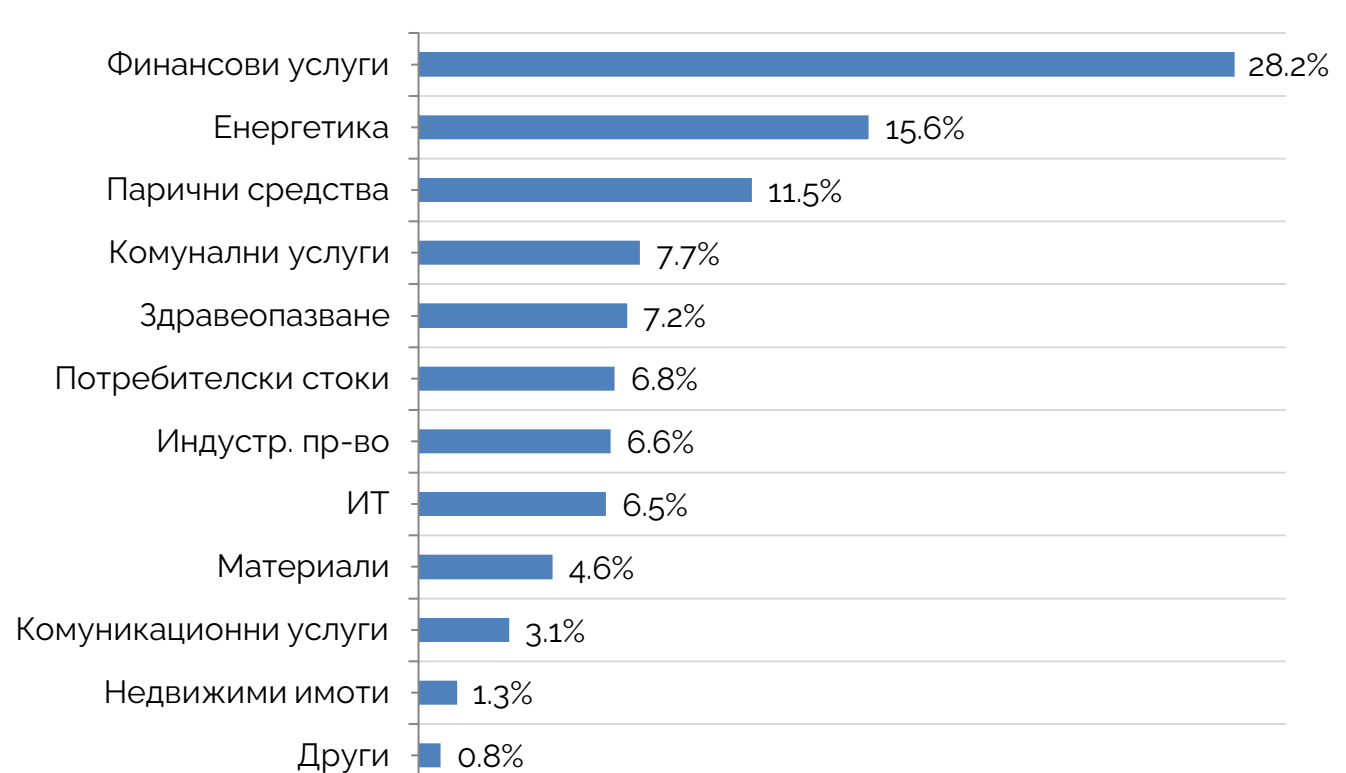
Рисковете на инвестиране в дялове на договорния фонд са пазарен, лихвен, ликвиден, валутен, операционен, сетълмент риск, законодателен, риск от концентрация и др. Повече информация за рисковете може да бъде открита в проспекта на фонда.

Разпределение на портфейла

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



Топ 5 акции

CEZ AS, Чехия, Комунални услуги	LIVECHAT SOFTWARE SA, Полша, ИТ	MONETA MONEY BANK, Чехия, Финансови услуги	RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване	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. 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_pritejatelite.pdf