

АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

Инвестиционна цел



31 август 2022 г.

*Към 30 юни е взета индикативна НСА и НСА/дял

Да осигури високи резултати в дългосрочен план чрез инвестиране в акции на големи Източноевропейски компании на 7 регионални пазара.

Коментар на портфейлния мениджър

Втората половина на август донесе отрезвяване и резки спадове на глобалните пазари. Силният пазар на труда в САЩ продължи да изненадва, а речта на Джером Пауъл на форума на централните банки в Джайксън Хол категорично разсея всякакви съмнения относно намеренията на Федералния резерв - по-продължителна рестриктивна монетарна политика. Индексът на развитите пазари MSCI World се понижи с 3,0%, като европейските акции се представиха по-слабо от северно-американските. Същевременно, развиващите се пазари (MSCI EM) се отличиха с ръст от 1,4%, докато регионалният MSCI EFM Europe + CIS ex RU загуби 0,9%.

Очакваното рестартиране на търговията с руски акции за нерезиденти от „приятелски“ страни бе отложено за пореден път. Индексът MOEX се повиши с 8,4% в местна валута, воден от Газпром. Акции на газовата компания поскъпнаха с 30%, след като борда на директорите предложи междинен дивидент за полугодieto от RUB 51,03 - почти колкото неодобрения от ОСА преди два месеца дивидент за 2021 г. Текущото предложение предстои да бъде гласувано на ОСА в края на септември, като пазарът оценява рисковете от неутвърждаване като ниски, съдейки по еуфоричния ръст на акциите, а плащанията към нерезиденти остават замразени. Междувременно бе приет нов указ, ограничаващ транзакциите и възможността на западни инвеститори да излязат от своите инвестиции в стратегически публични компании и енергийни проекти. В условията на продължаващи капиталови ограничения рублият поскъпна с 2,1% спрямо иначе глобално силния щатски долар. Перспективите до края на годината са за контролирано отслабване на фона на планираната от ЦБР диверсификация на валутните резерви чрез покупка на до USD 70 млрд. юана и други валути на „приятелски“ страни.

В Турция акциите отново бяха единствената алтернатива на силно отрицателните реални лихви. BIST 100 регистрира значителен ръст от 22,3% с продължаващо лидерство на банките. Въпреки че инфлацията остава тревожно висока (+80,2% през август), ЦБ взе изненадващо решение и понижи ОЛП с 100 б.т. миналия месец (до 13%), задълбочавайки макроикономическите дисбаланси в страната. Загубите за турската лира бяха относително умерени (-1,5% спрямо USD) на фона на временно подобряване в търговския баланс благодарение на силния туристически сезон и още по-ключово – значително външно финансиране от Росатом.

Гръцкият ASE завърши август почти без промяна (+0,6%), при повишен интерес към енергийния и финансовия сектор. Румънският BET се понижи с 3,2%, след като инвеститорите частично заключиха част от натрупаните печалби от лидерите през последните месеци - енергийните акции.

Фондът обявява индикативна НСА за един дял от EUR 0,9697 в края на август. Това представлява спад от 5,8% спрямо края на юли, със значителна роля на положителния валутен ефект от руската рубла. Същевременно, положителен принос имаха и позициите от България, Турция и Румъния. Поради продължаваща обективна невъзможност да се търгуват руските позиции в портфейла, фондът временно е преустановил приемането на поръчки за записване и обратно изкупуване на дялове. УД все още няма яснота кога търговията на руски ЦК на специален сегмент само между нерезиденти ще бъде разрешена.

Факти за Фонда

НСА/дял (последно обявен за 25.02.2022)	EUR 0.7486
Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда - индикативен	EUR 2.12 М
НСА/дял - индикативна	EUR 0.9697
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 1,50%
Такса за управление	1,5 % 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

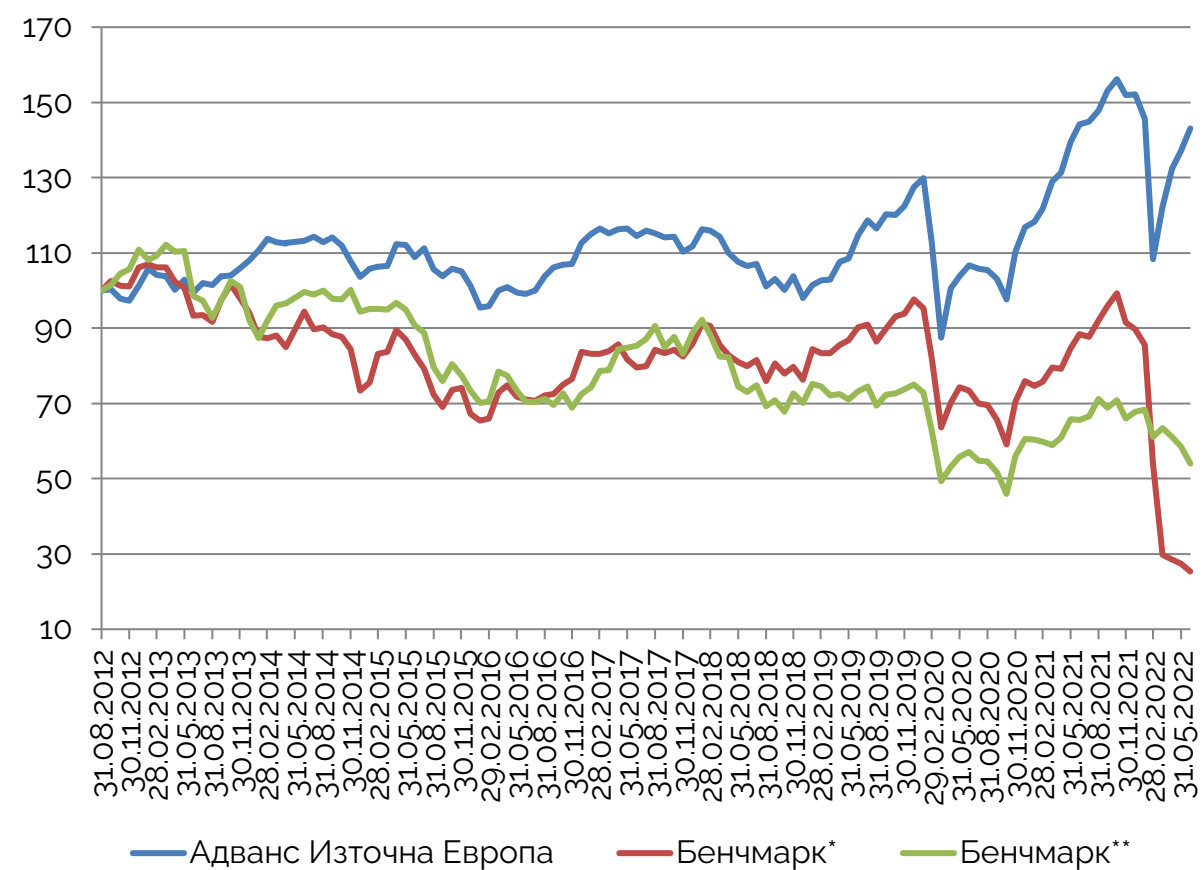
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

Резултати на Фонда - индикативно (към 31.08.2022)

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	5,78%	-0,89%	-0,89%
1 година	-5,10%	-72,01%	-22,63%
Доходност YTD	-7,73%	-71,29%	-18,70%
От създаването 04.10.2006 (анюализирана)	-0,19%	-9,66%	-4,70%

Представяне на Фонда за последните 10 години - индикативно

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



Годишно представяне

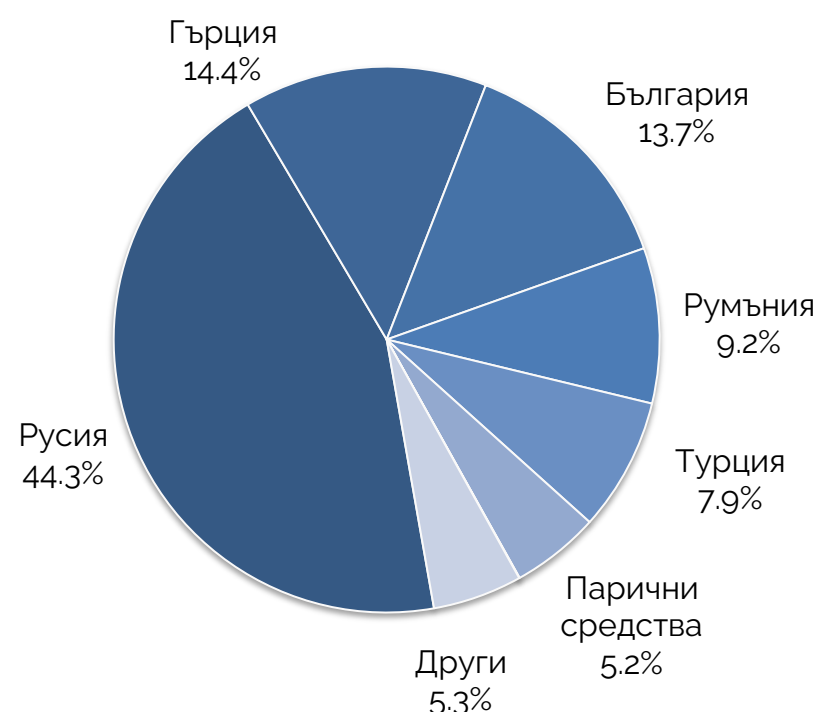
	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
2021	30,09%	18,34%	11,71%
2020	-8,31%	-22,29%	-19,20%
2019	29,88%	27,68%	6,91%
2018	-12,25%	-10,96%	-20,91%
2017	-0,73%	2,66%	22,39%
2016	11,90%	24,40%	-1,29%
2015	-2,29%	-8,32%	-22,13%
2014	-4,06%	-22,21%	2,24%
2013	6,64%	-11,15%	-16,81%
2012	4,07%	17,51%	34,08%

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 (индикативно)



Разпределение по сектори (индикативно)



ТОП 5 ПОЗИЦИИ

АЛТЕРКО АД, България, ИТ	GAZPROM NEFT OAO-CLS / Gazprom, Русия, Енергетика	GAZPROM PJSC / Gazprom, Русия, Енергетика	JSC "NOVATEK", Common, Енергетика, Русия	GMK Norliski Nikel, Русия, Материали
--------------------------	---	---	--	--------------------------------------

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_prijatelitelte.pdf