



Коментар на портфейлния мениджър

Руската инвазия в Украйна даде начало на тектонично разместване на глобалните финансови пазари. В голяма степен инвеститорите не бяха позиционирани за подобен безпрецедентен акт на агресия. Същевременно, скоростта, синхронизацията и строгостта на наложените срещу Кремъл санкции също бяха шок с глобално отражение върху икономическия ръст и инфлацията. MSCI ACWI се понижи с 2,9%, като сантимертът в Европа бе видимо по-слаб заради географската близост до конфликта и силната зависимост от руски енергийни доставки. Регионалните индекси от ЦИЕ остават най-силно засегнати, като бенчмаркът без Русия загуби 10,7%, докато MSCI EFM Europe + CIS се срива 37,1% и вероятно ще бъде терминиран.

Дръзкия и непремерен ход на Кремъл де факто изтри руския пазар от инвестиционната карта на западните инвеститори за броени дни. Московската фондова борса остава затворена, вероятно до приключване на инвазията в Украйна. Дори след възстановяване на търговията чуждестранните инвеститори, които към края на 2021 г. държат близо \$90 млрд. руски акции, ще бъдат заложици на капиталовия контрол, наложен от ЦБР. Същевременно, търгуваните в Лондон депозитарни разписки на ключови компании, се сриваха почти до 0, преди да бъдат спрени от търговия, а MSCI ще изключи Русия от индекса на развиващите се пазари. Въпреки наложените ограничения върху валутни операции, руската рубла е в състояние на свободно падане. На фона на катастрофалните икономическите перспективи вътрешното напрежение в страната ще продължи да нараства, но вероятността за смяна на режима е ниска.

Турският пазар бе относително по-устойчив на геополитическата турбулентност, въпреки че вътрешно макроикономическата среда също остава предизвикателна. Турската ЦБ запази основната ставка без промяна за втори пореден месец (14%), но инфлацията продължава да се ускорява, достигайки 54,4% през февруари. Индексът BIST 100 се понижи с 2,8%, а цикличните енергийни, добивни и потребителски акции се представиха по-добре. Лирата загуби 3,4% спрямо долара, а валутните депозити нараснаха, макар и маргинално, за пръв път от въвеждането на програмата за гарантиране депозити в местна валута в началото на годината. Отчитайки значителния ръст в индекса на суровините, дефицитът по търговската сметка на ПБ ще се задълбочи, дори без да се калкулира спад на руските туристи този сезон (ок. 20% дял през 2021), и ще оказва допълнителен натиск върху валутата през следващите месеци.

Гръцкият ASE загуби 4,8%, след като сантимертът рязко се обърна, особено при банковите акции. В Румъния ситуацията бе сходна. BET изтри 3,6%, а разпродажбите бяха повсеместни, засягайки дори енергийните акции и дефанзивните комунални услуги.

Дяловете на фонда се сриваха с 25,5%, което макар и по-малко от бенчмарка, бе силно негативен резултат. Поради обективна невъзможност да се търгуват руските позиции в портфейла, които формират ок. 42% дял към края на февруари, фондът временно е преустановил приемането на поръчки за записване и обратно изкупуване на дялове.

Факти за Фонда

| | |
|-------------------------------|------------------------------------|
| Тип на Фонда | отворен |
| Портфейлен мениджър | Георги Раиков, Константин Проданов |
| Размер на фонда | EUR 0,2 M |
| НСА/дял | EUR 0,7486 |
| 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

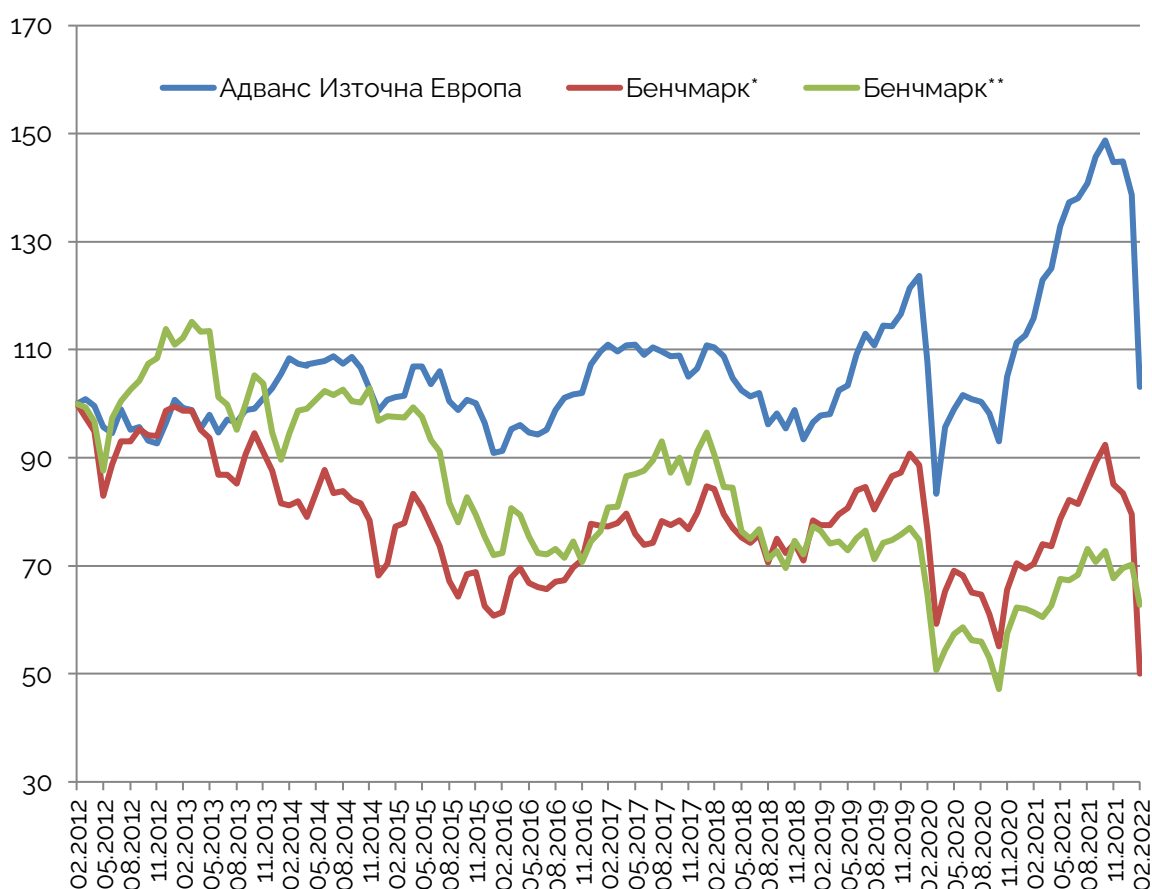
Резултати на Фонда (към 28.02.2022)

| | Фонд | Бенчмарк* | Бенчмарк** |
|---------------------------|---------|-----------|------------|
| 1 месец | -25,58% | -37,09% | -10,66% |
| 1 година | -11,01% | -28,93% | 2,11% |
| Доходност YTD | -28,77% | -40,06% | -9,79% |
| От създаването 04.10.2006 | -1,86% | -5,55% | -4,20% |

(анюализирана)

Представяне на Фонда за последните 10 години

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост



Годишно представяне

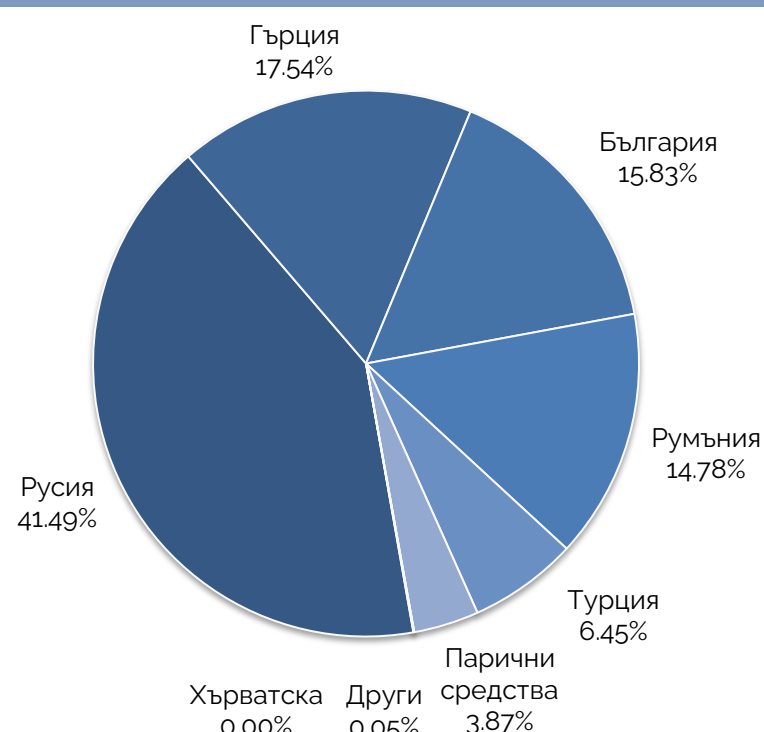
| Година | Фонд | Бенчмарк* | Бенчмарк** |
|--------|---------|-----------|------------|
| 2021 | 30,09% | 18,34% | 11,71% |
| 2020 | -8,31% | -22,29% | -19,20% |
| 2019 | 29,88% | 27,68% | 6,91% |
| 2018 | -12,25% | -10,96% | -20,91% |
| 2017 | -0,73% | 2,66% | 22,39% |
| 2016 | 11,90% | 24,40% | -1,29% |
| 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

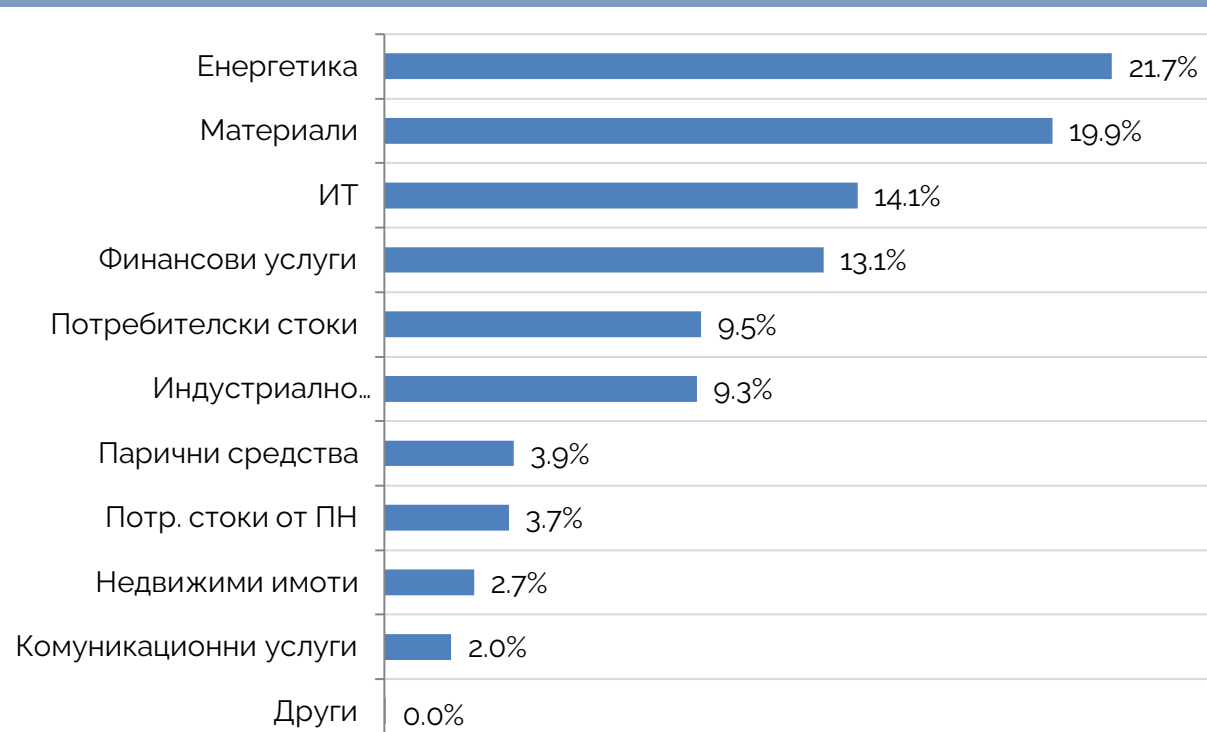
Рисковете на инвестиране в дялове на договорния фонд са пазарен, лихвен, ликвиден, валутен, операционен, сетълмент риск, законодателен, риск от концентрация и др. Повече информация за рисковете може да бъде открита в проспекта на фонда.

Разпределение на портфейла

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



ТОП 5 ПОЗИЦИИ

| | | | | |
|---|--|--|---|---|
| АЛТЕРКО АД (България), Информационни технологии | FONDUL PROPRIETATEA SA (Румъния), Финансови услуги | AEGEAN AIRLINES STOCK (Гърция), Индустириално производство | GREEK ORGANISATION OF FOOTBALL PROGNOSTICS S.A. (Гърция), Потребителски стоки | JUMBO SA, (Гърция), Потребителски стоки |
|---|--|--|---|---|

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