

АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

Инвестиционна цел

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



31 май 2022 г.
*Към 31 май е взета индикативна НСА и НСА/дял

Коментар на портфейлния мениджър

Негативните икономически изненади, растящите очаквания за рецесия и рестриктивната монетарна политика на Федералния резерв продължиха да тежат върху сентимента на финансовите пазари. Въпреки техническия отскок при рисковите активи в края на месеца, индексът на развитите пазари MSCI World се понижи с 1.7% през май, а развиващите се (MSCI EM) загубиха 1.4%. Отслабването на турската лира и сътресения на унгарския пазар доведоха до по-отчетлив спад на регионалния MSCI EFM Europe + CIS ex RU (-4.0%).

Индексът MOEX се понижи с 3.7% в местна валута, а обемите на търговия продължиха да отслабват, спадайки до USD 0.95 млрд. среднодневно (-11% спрямо април). Пазарът остава затворен за нерезиденти, но Московската борса е в режим на тестване на система за търговия на специален сегмент само за чуждестранни инвеститори без право на репатриране на средствата. Все още няма официална информация за точния момент на стартиране, но инфраструктурата изглежда е пред финализиране. Ключова и изненадваща развръзка през изминалия месец бе, че общо 12 компании без държавно участие получиха временно разрешение да запазят вторично-листнатите си депозитарни разписки, макар и сроковете да варират. Рублата продължи да укрепва на фона на продължаващ капиталов контрол и рекордно висок излишък по търговската сметка на ПБ - USD 133 млрд. през първите 4 месеца, спрямо USD 39 млрд. година по-рано. Поскъпването на местната валута достигна некомфортни за държавния бюджет нива, в резултат на което ЦБР понижи основната ставка с 300 б.п., както и намали изискването за конвертиране на валутните постъпления на износителите до 50% (от 80%).

Турският индексът BIST 100 записа пореден месечен ръст от 4.8% в местна валута на фона на силно отрицателен реален лихвен процент, т.нар. TINA ефект. Централната банка запази основната ставка без промяна (14%), въпреки че инфлацията не спира да се ускорява (+7.4% през май). Очаквано, задълбочаващият се дефицит по търговската сметка и изчерпаните валутни резерви отприщиха поредната вълна на обезценяване на лирата, която загуби 9.5% спрямо щатския долар. Местната валута вероятно ще остане под натиск, принуждавайки ЦБ да предприеме извънредни мерки, макар че началото на летния туристически сезон може да облекчи търговския дефицит в краткосрочен план.

Гръцкият ASE отчете спад от 3.4% през май, а потребителските акции бяха отчетливо по-устойчиви. Румънският BET се понижи с 1.7%, като сред ключовите сектори енергийните компании запазиха положителна динамика.

Фондът обявява индикативна НСА за един дял от EUR 0.9472 в края на май. Това представлява ръст от 3.5% спрямо края на април, със значителна роля на положителен валутен ефект от руската рубла. Същевременно, по-добрата селекция от турски и гръцки акции също бе с положителен принос. 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 2.07 М
НСА/ дял - индикативна	EUR 0.9472
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

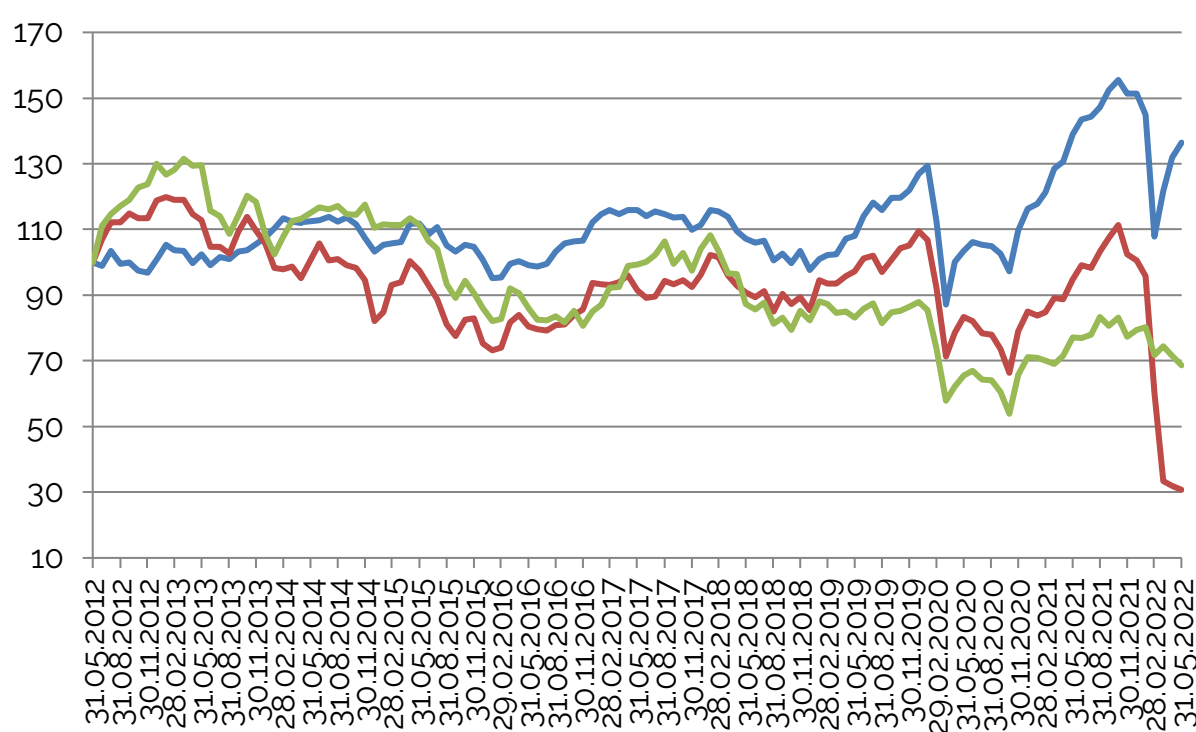
Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост

Резултати на Фонда - индикативно (към 31.05.2022)

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	3.46%	-4.01%	-4.01%
1 година	-1.78%	-67.57%	-10.96%
Доходност YTD	-9.87%	-69.45%	-13.49%
От създаването 04.10.2006 (анюализирана)	-0.35%	-9.45%	-4.39%

Представяне на Фонда за последните 10 години - индикативно

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост



— Адванс Източна Европа — Бенчмарк* — Бенчмарк**

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%

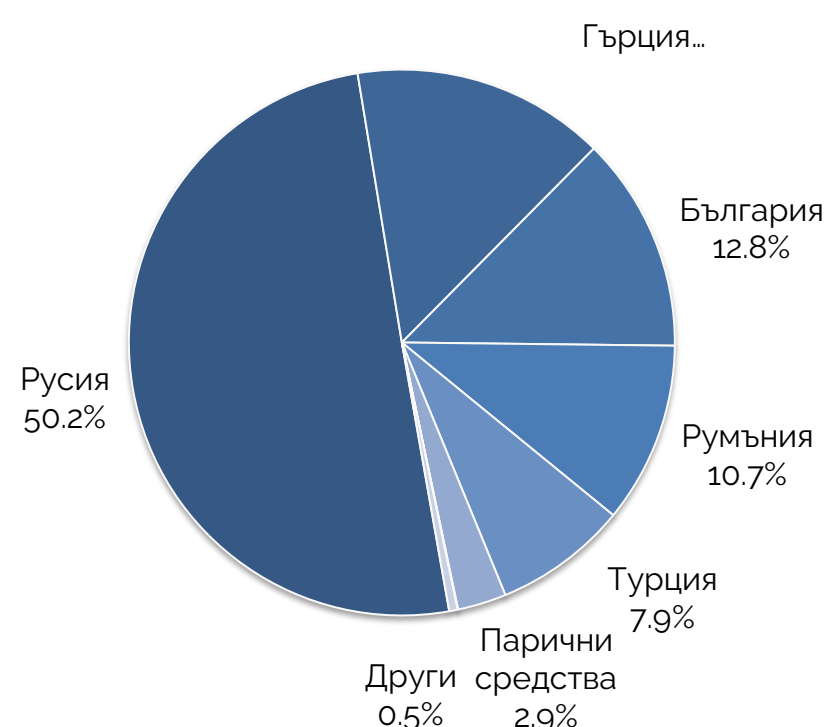
Източник: Изчислената доходност е базирана на нетна стойност на активите на дял и не включва разходите за емитиране и обратно изкупуване, съгласно Правилата и Проспекта на Фонда.

*&** Информацията за бенчмарка е базирана на официални данни от www.msci.com

Риските 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	GMK Norliski Nickel, Русия, Материали	Polyus Gold OJSC, Русия, Материали	GAZPROM PJSC / Gazprom, Русия, Енергетика	FONDUL PROPRIETATEA SA, Румъния, 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. 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