



Коментар на портфейлния мениджър

Комбинацията от благоприятни икономически данни, намаляващи опасения за рецесия и тенденцията на дезинфлация даде тласък на пазарите през юни. Манията покрай изкуствения интелект продължи да подкрепя технологичните акции, но ръстовете се пренесоха и към компаниите с малка капитализация, и цикличните сектори. Позитивният сантимент подкрепи и акциите в ЦИЕ. Измерено през MSCI EFM Europe + CIS ex RU регионът записа ръст от 3,3% в евро, изоставайки леко от MSCI World (+3,5%). Отслабващият оптимизъм за Китай продължи да тежи върху развиващите се пазари (MSCI EM), които отново изостанаха, записвайки ръст от 0,9% в евро. Централноевропейските акции бяха сред най-силно представящите се глобално, изоставайки само от Латинска Америка. В резултат на това фондът записа малко по-добър резултат от бенчмарк индекса. На секторно ниво „Финансови услуги“ (+2,1 п.п.), „Материали“ (+1,1 п.п.) и „Енергетика“ (+0,8 п.п.) допринесоха най-много, а „Потребителски стоки и услуги“ натежа леко. При валутите – полската злата продължи да поскъпва (+2,1% спрямо еврото), подкрепена от излишъка по текущата сметка и положителните настроения, а чешката крона и форинтът леко се обезцениха.

Полският индекс WIG20 отскочи сериозно, повишавайки се с 8,8%, което доведе до ръст от 15% от началото на годината. Поскъпването беше предвождано от финансовия сектор (+14,5% за WIG Banks), където фокусът на инвеститорите беше съсредоточен върху силните оперативни резултати, а не върху рисковете, свързани с удължаването на кредитните ваканции и сагата с ипотеките в швейцарски франкове, които изглежда вече са отразени в цените. Въпреки очакванията за допълнителни провизии, неблагоприятното окончателно решение на Съда на ЕС по отношение на сагата с ипотеките не доведе до значителна пазарна реакция. В Полша решихме да затворим позицията ни в компанията за инвестиции в недвижими имоти GTC след обявяването на озадачаващо стратегическо придобиване. Също решихме да участваме в търговото предложение на Alumetal, очаквайки компанията да бъде свалена от борсата.

Унгарският BUX също записа силен резултат, покачвайки се с 6,9%. Новините за удължаването на данъците върху „свърхпечалбите“ нямаха голямо отражение върху пазара, тъй като не се очаква да повлияят съществено върху резултатите. В Чехия динамиката беше по-слаба и PX индексът записа спад от 1,7%. Акциите на CEZ, която е с тегло от близо 20% в PX, повлияха негативно, след като останаха без право на дивидент. Правителството изненадващо предложи изплащане на 100% от печалбата, вместо 80%, което доведе до дивидентна доходност от около 14%.

Австрийската OMV, част от портфейла на фонда, също разпредели голям дивидент и дивидентната доходност възлезе на около 12%. Решихме да го реинвестираме и леко увеличихме позицията ни в компанията. Цялостно австрийските позиции допринесоха с 0,5 п.п. към доходността, а експозицията към Прибалтика нямаше значително влияние.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 12.62 М
НСА/дял	EUR 1.0975
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

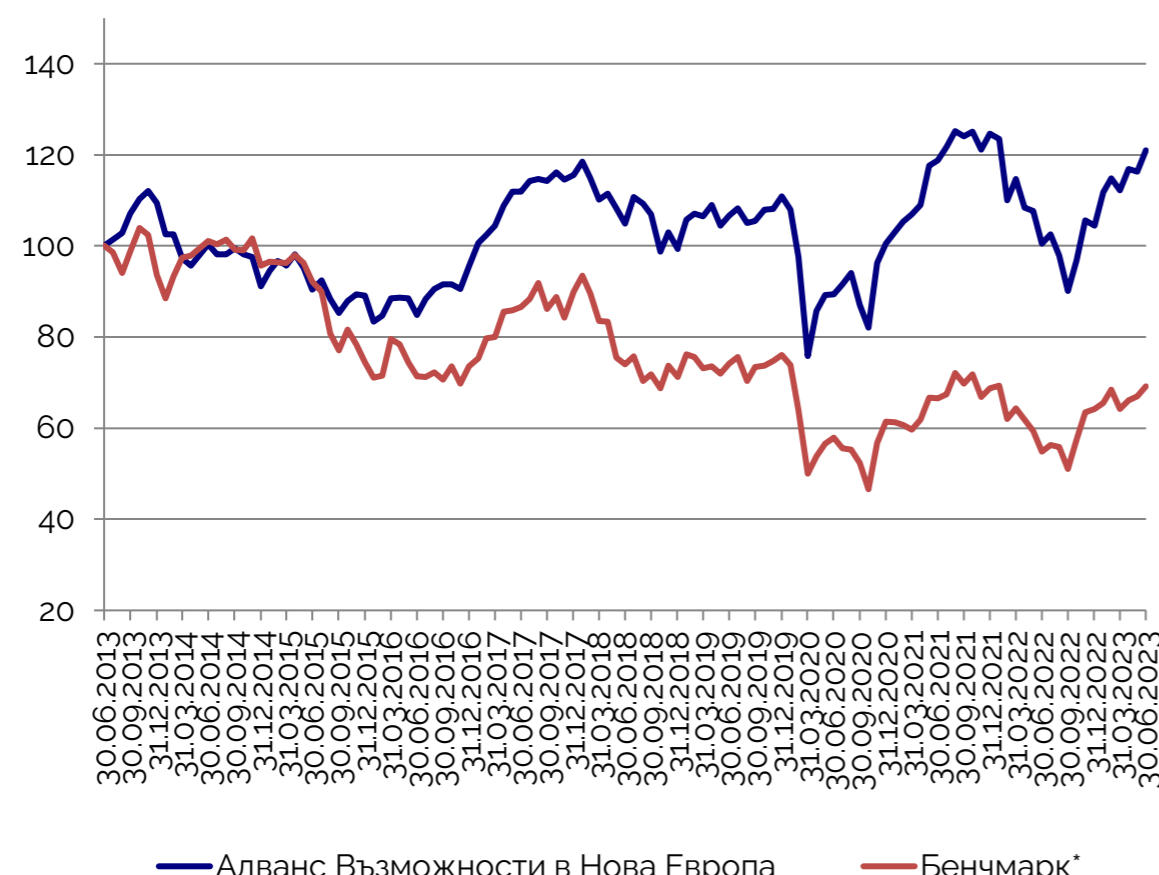
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

Резултати на Фонда (30.06.2023)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	4.03%	3.34%
1 година	20.31%	26.21%
Доходност YTD	15.73%	7.82%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	0.60%	-4.94%

Представяне на Фонда за последните 10 години

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



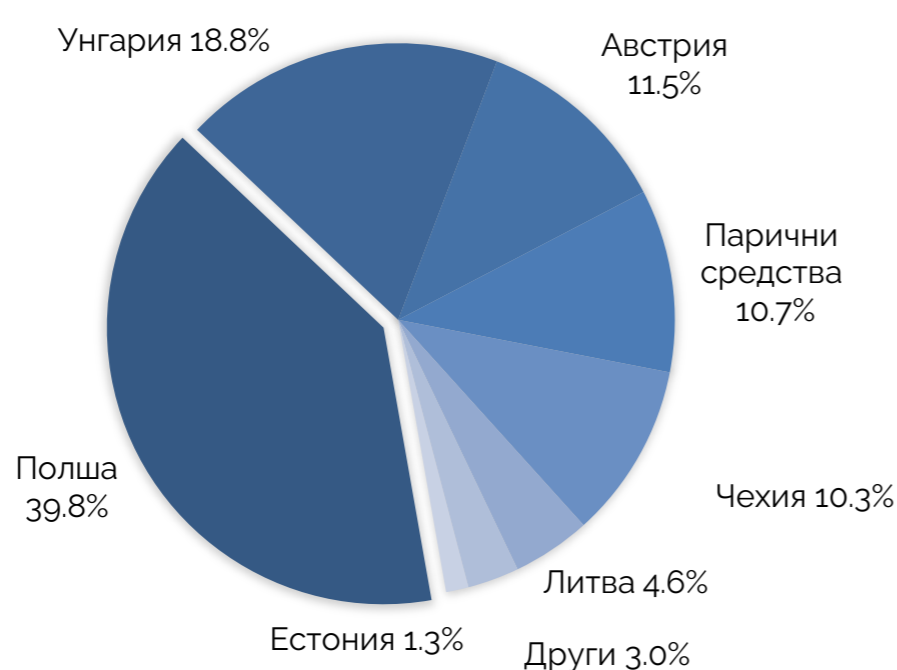
Годишно представяне

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

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 по пазари



Разпределение на портфейла

Разпределение по сектори



Топ 5 акции

ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN, Полша, Енергетика	RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване	BANK PEKAO SA / PZU, Полша, Финансови услуги	KOMERCNI BANKA, 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. 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