



### Коментар на портфейлния мениджър

Финансовите пазари бяха изключително бурни през март. Колапсът на Silicon Valley Bank и принудителното сливане между UBS и изпадналата в затруднение Credit Suisse доведе до покачване на волатилността през първата половина на месеца на фона на страховете от разпространение на кризата. През втората половина обаче фокусът се измести към пика на глобалните лихвени проценти, а инвеститорите намалиха очакванията си за допълнителни покачвания заради нарастващите опасения от идваща рецесия. Това оказа сериозна подкрепа на рисковите активи. Очаквано технологичните компании се превърнаха в победители, което доведе до ръст от 0.4% в евро на MSCI World. Развиващите се пазари MSCI EM (+0.3% в евро) записаха сходен резултат. А регионът на ЦИЕ, измерено през MSCI EFM Europe + CIS ex RU, изостана със спад от 6.2% в евро под натиска на тежките в индекса банкови акции. Позициите във фонда показаха повече устойчивост, отчитайки спад от 2.4%. Това в голяма степен се дължи на позитивния ефект от селекцията в основните пазари – Полша, Унгария и Чехия. По-високото от обичайното ниво на парични наличности също се отрази положително. В същото време местните валути се представиха разнопосочно. Златата и чешката крона поскърпаха с 0.5% и 0.1% спрямо еврото, а forintът се оказа по-силно повлиян от турбуленцията на глобалните пазари и се понижи с 0.4%. На секторно ниво – „Финансови услуги“ (-2.4п.п.) и „Енергетика“ (-1.2п.п.) натежаха най-много върху доходността, а „Материали“ (+0.6п.п.), „Потребителски стоки“ (+0.4п.п.) и „Индустриално производство“ (+0.4п.п.) имаха най-голям принос.

Полският индекс WIG20 се понижи с 4.8%. Заради нарастващата вероятност от икономическо забавяне и повишените разходи за финансиране банките бяха основните губещи и WIG-Banks записа спад от 4.9%. WIG-Oil&Gas, воден от най-големия представител на индекса – PKN Orlen (-12.5%), също изостана на фона на очаквания за нови данъци върху „свърхпечалбите“ и високи предстоящи капиталови разходи. От фундаментална гледна точка, според нас, компанията остава в добра позиция. Това беше потвърдено от маржа на рафиниране през март, който нарасна с 22% спрямо февруари до \$18/bbl. Сред останалите позиции в портфейла – Inter Cars (+17.5%) и индустриалната Ciech (+8.3%) продължиха да се представят по-силно, подкрепени от добри оперативни резултати. В същото време гейминг компаниите Ten Square Games (-27.5%) и CD Projekt (-14.4%) разочароваха сериозно.

По-тежката ни позиция в CEZ (-1.8%) ни помогна да победим чешкия индекс PX (-5.4%). Междувременно унгарският индекс BUX (-7.1%) изостана заради OTP Bank (-9.8%). OTP повлия негативно и върху резултата на фонда, но също така успяхме да се възползваме от ръстовете при Wizz Air (+11.3%), ANY (+7.1%) и Magyar Telekom (+3.3%).

Австрийските акции се представиха най-слабо в портфейла, понижавайки се средно с 12%, а балтийските акции също имаха леко негативен принос към резултата.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 11.71 М
НСА/дял	EUR 1.0176
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

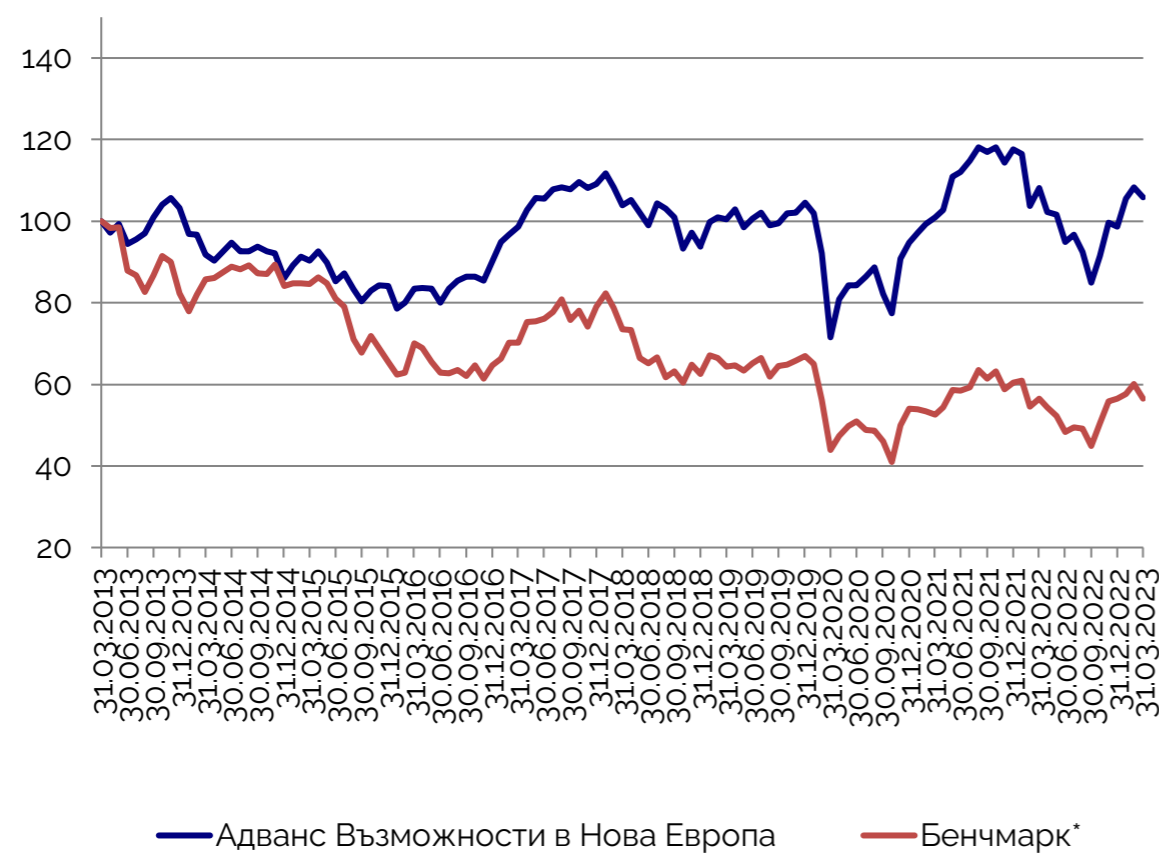
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

### Резултати на Фонда (към 31.03.2023)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-2.37%	-6.18%
1 година	-2.19%	-0.23%
Доходност YTD	7.31%	-0.05%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	0.11%	-5.48%

### Представяне на Фонда за последните 10 години

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



### Годишно представяне

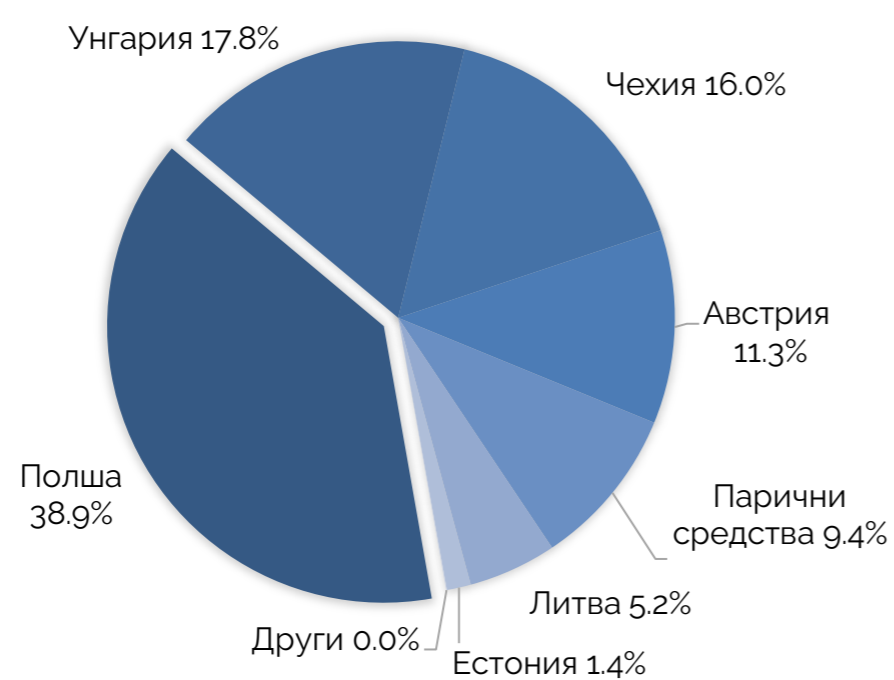
Година	Фонд	Бенчмарк
2022	-16.20%	-6.49%
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%

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](http://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	KOMERCNI BANKA, Чехия, Финансови услуги	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN, Полша, Енергетика	ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги	RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване
---------------------------------	---	---	--	--

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](http://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 следва индекс. Резюме на правата на дялопритежателите е достъпно на [https://karollcapital.bg/uploads/2023/Prava\\_na\\_pritejatelite.pdf](https://karollcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelite.pdf)