



Коментар на портфейлния мениджър

В тежък месец за глобалните рискови активи, белязан от геополитически напрежения и очаквания за „по-високи лихви за по-дълго“, акциите от ЦИЕ се отличиха като победители, затвърждавайки преднината си от началото на годината. На преден план се откри полският пазар, където основният индекс WIG20 поскърпа с 12,2%, движен от оптимизъм след победата на проевропейските партии на парламентарните избори. Така индексът записа най-силен резултат през октомври в глобален план. Това оказва сериозна подкрепа и върху стойността на дяловете на фонда, които поскърпаха с 3,3%. С ръст от 0,5% бенчмарк индексът MSCI EFM Europe + CIS ex RU изостана, тъй като Турция (-9,8%) и Гърция (-1,8%) повлияха негативно върху доходността. В същото време MSCI EM (-3,8% в евро) завърши на червено, а развитите пазари (MSCI World) отчетоха спад от 2,8% в евро. Резултатът на фонда беше позитивно повлиян и от валутните ефекти. Очакванията за политическа промяна доведоха до рязък отскок на полската злата спрямо еврото (+3,9%) след обезценката през миналия месец. Форинтът също поскърпа спрямо еврото (+1,8%), а чешката крона се понижи с 0,6%. На секторно ниво „Финансови услуги“ (+2,8 п.п.) допринесоха най-много към доходността на фонда, а „ИТ“ (-0,5 п.п.) повлия най-негативно.

Сериозният възход в Полша беше воден от акциите на банките (+25,3%) и държавният енергиен гигант Orlen (+13,3%), които се очаква да бъдат най-големите печеливши от про-пазарния подход на следващото правителство. Същевременно реакцията при компаниите със средна- и малка капитализация беше по-сдържана и индексите MWIG40 и SWIG80 поскърпаха съответно с 4,7% и 0,9%. Според нас полските акции имат потенциал за допълнително поскърпване, тъй като WIG20 все още се търгува с дисконт от близо 30% спрямо MSCI EM, измерено през FWD P/E съотношенията. Подобрението на корпоративното управление при държавните компании, получаването на достъп до замразените европейски фондове и изпълняването на политическите обещания се очаква да са сред основните катализатори в средносрочен план.

В Чехия основните акции в индекса PX леко се повишиха, което доведе до ръст от 1,3% за индекса. Сред позициите във фонда Moneta Money Bank (+7,0%) се отличи със значително по-силни от очакваното резултати за Q3. При Erste Bank (+2,8% в евро) резултатите също надминаха пазарните очаквания.

Представянето в Унгария беше по-неожидано, изразяващо се в ръст от 0,4% за индекса BUX. В същото време ЦБ изненада пазарните участници на последната си среща през октомври, понижавайки основната лихва с 75 б.т. (спрямо 50 б.т. очаквани) до 12,25%. Това не повлия значително върху акциите на банката OTP (+1,1%), въпреки че по-ниските лихви ще имат позитивен ефект върху нетния и лихвен доход в Унгария.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 12.77 М
НСА/дял	EUR 1.113
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

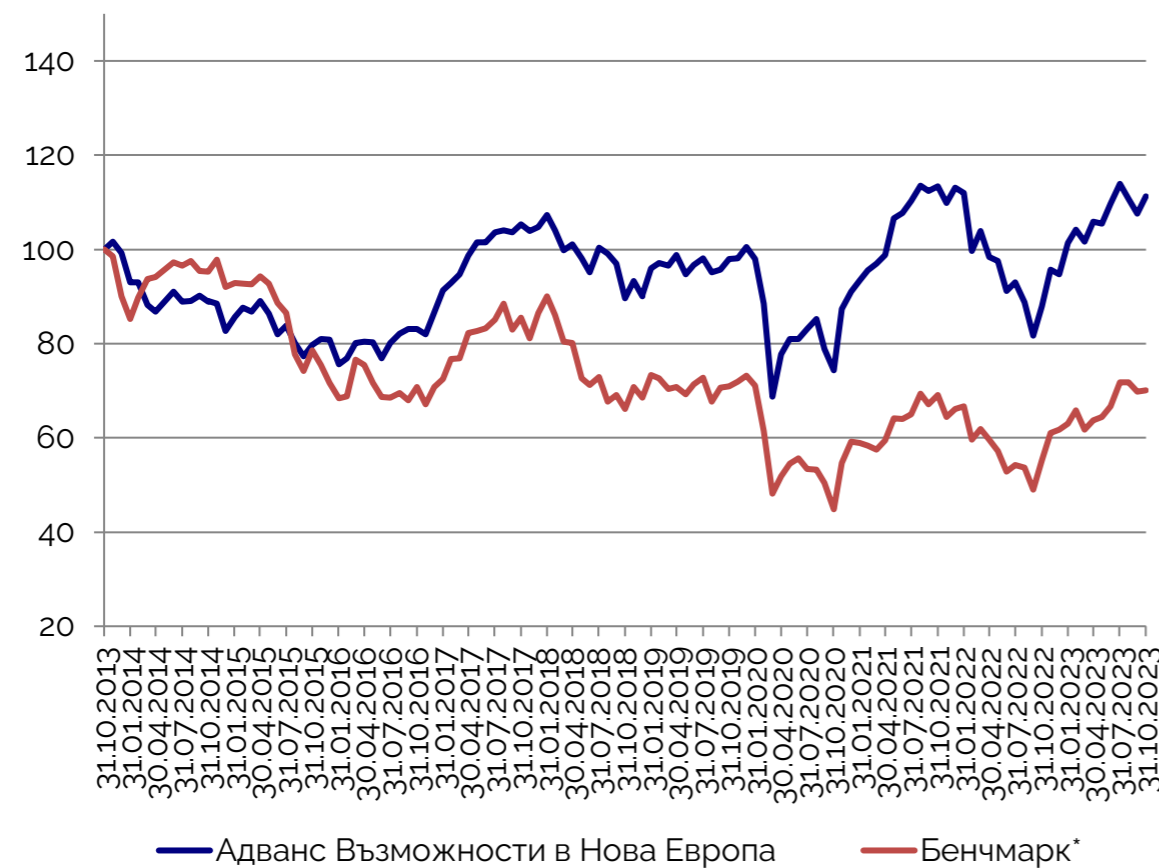
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

Резултати на Фонда (към 31.10.2023)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	3.33%	0.48%
1 година	26.58%	26.90%
Доходност YTD	17.37%	13.50%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	0.67%	-4.53%

Представяне на Фонда за последните 10 години

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



Годишно представяне

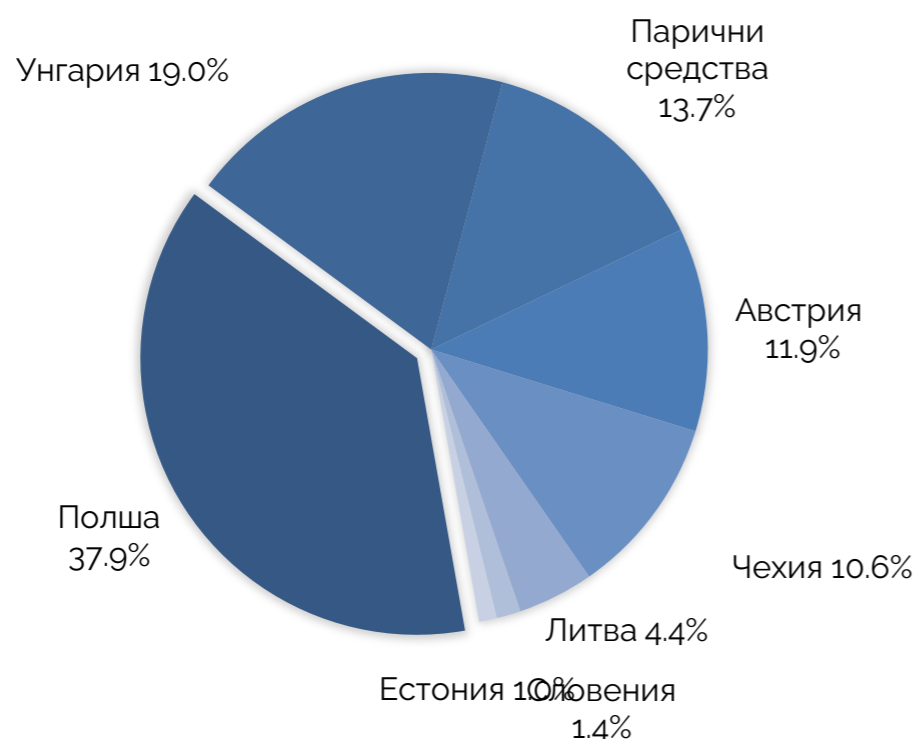
Година	Фонд	Бенчмарк
2022	-16.20%	-6.49%
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%

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 на портфейла

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



Топ 5 акции

ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги	ORLEN, Полша, Енергетика	BANK PEKAO SA / PZU, Полша, Финансови услуги	KRUK S.A., Полша, Финансови услуги	OTP BANK, Унгария, 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. Представената 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.karolcapital.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://karolcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelite.pdf