

# АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА клас А

Инвестиционна цел

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



30 юни 2023 г.

\*Това е маркетингов материал

## Коментар на портфейлния мениджър

Сантиментът на глобалните фондови пазари остана позитивен през юни, като начело отново бяха технологичните акции. Индексът на развитите пазари MSCI World се покачи с 3.5%. Акции от Северна Америка отчетоха втори пореден силен месечен ръст (+4.1%), водени от технологичния сектор, докато европейските изостанаха (+2.2%). Развиващите се пазари също се представиха по-слабо (+0.9%) заради силния долар и по-умерената икономическа активност в Китай. Регионалният MSCI EFM Europe + CIS ex RU нарасна с 3.3% на фона на силно представяне на гръцките, полските и унгарските акции.

Гръцкият индекс ASE добави 4.9%. Поскъпване се наблюдаваше при почти всички сектори, като най-силно представяне регистрираха потребителските и индустриалните акции. Управляващата центристка партия Нова демокрация си осигури парламентарно мнозинство след провешените се в края на юни предсрочни избори, предоставяйки мандат на премиера Мицотакис да продължи с реформите. На този фон повишаване на кредитния рейтинг на Гърция изглежда все по-вероятно в обозримо бъдеще.

Волатилността на турския пазар бе повишена на фона на рязко обезценяване на лирата. Интересът на местните инвеститори към турските акции остана непоклитим, като индексът BIST 100 се повиши с 17.8% в местна валута. Заради силното отслабване на лирата месечната доходност бе отрицателна в евро (-8.9%). ТЦБ, начело с нов гуверньор, започна дълго отлаган цикъл на постепенно покачване на ОЛП. Стартът на новия лихвен цикъл все пак изненада негативно пазарните анализатори, с повишение до 15% (+650 б.п.) спрямо консенсусна прогноза от 20%. Това отрицателно повлия на обезценяване на лирата, която загуби 20.2% спрямо USD, а реалният ефективен валутен курс се приближи до теоретичната си справедлива стойност. Окуражени от това, чуждестранните инвеститори започнаха да се завръщат на пазара, като нетните потоци към турските акции през юни бяха отчетливо положителни (близо USD 1 млрд.).

Румънският BET отчете ръст от 2.1%. Сред тежките в индекса компоненти банките се представиха най-силно (+9.8%). Акции на енергийните компании се покачиха умерено (+3.4%). Месецът бе белязан от две ключови събития. Стартирано бе дългоочакваното първично публично предлагане на 20%-товия дял на Fondul Proprietatea в Hidroelectrica - най-големия румънски електро-производител, опериращ изцяло зелени мощности (основно ВЕЦ). Както местните, така и международни институционални инвеститори проявиха силен интерес, като пълния размер на емисията от EUR 1.9 млрд. бе записан още в рамките на първия ден на букбилдинга. Междувременно OMB Петром обяви финално инвестиционно решение за проекта за офшорен добив на газ „Нептун“, съвместно опериран с Ромгаз. Добивът се очаква да стартира през 2027 г., увеличавайки производството на компанията с близо 60% спрямо 2022 г. за първите 10 години на експлоатация.

Клас А дяловете на фонда се повишиха с 0.7%. Валутният ефект от турската лира натежа върху представянето (-2.7 п.п.) въпреки относително ниското тегло на турските позиции, докато гръцките акции в портфейла допринесоха най-силно за доходността. На секторно ниво потребителските компании имаха отчетливо лидерство, следвани от енергийните.

## Факти за Фонда

|                               |                                    |
|-------------------------------|------------------------------------|
| Тип на Фонда                  | отворен                            |
| Портфейлен мениджър           | Георги Райков, Константин Проданов |
| Размер на фонда               | EUR 1.4 М                          |
| НСА/дял                       | EUR 1395615.05                     |
| 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       |

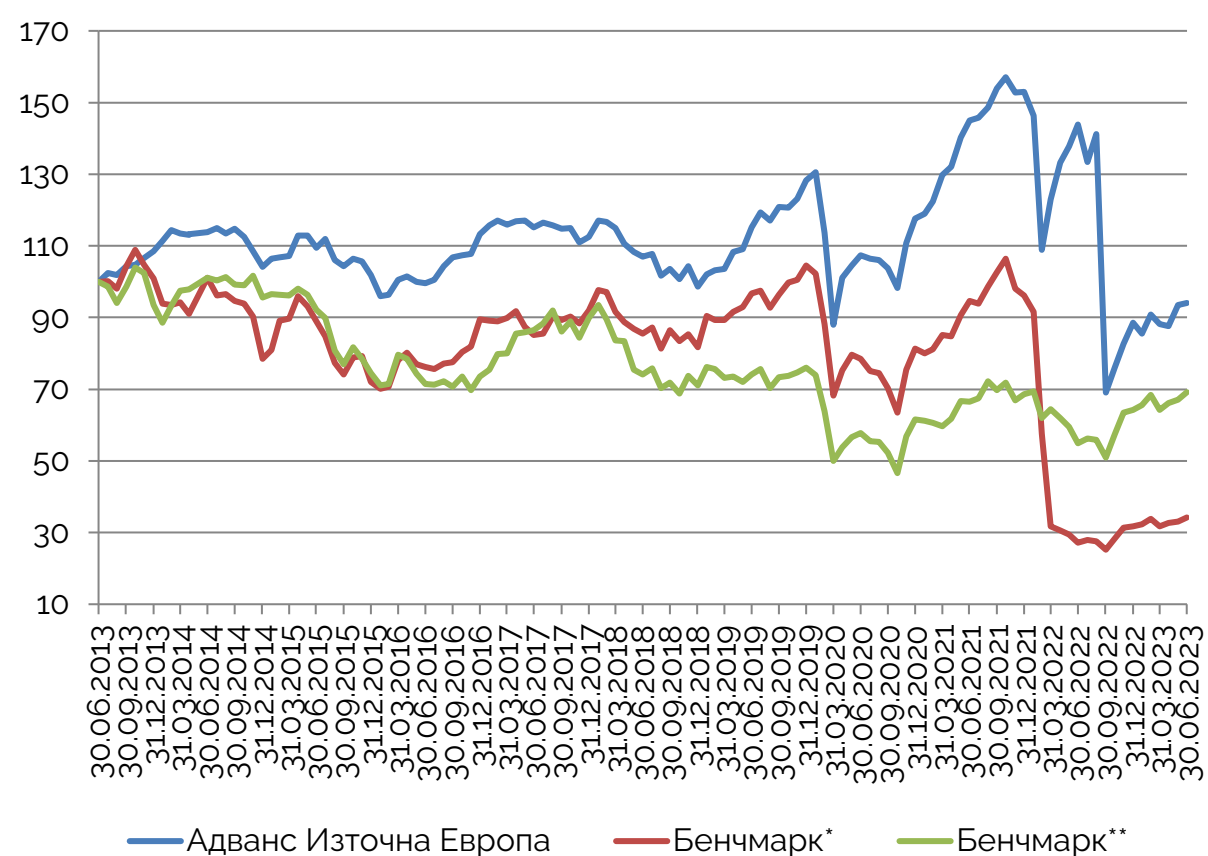
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

## Резултати на Фонда (към 30.06.2023)

|  | Фонд    | Бенчмарк* | Бенчмарк** |
|--|---------|-----------|------------|
| 1 месец                                  | 0.70%   | 3.34%     | 3.34%      |
| 1 година                                 | -34.56% | 26.21%    | 26.21%     |
| Доходност YTD                            | 6.33%   | 7.82%     | 7.82%      |
| От създаването 04.10.2006 (анюализирана) | -2.57%  | -8.03%    | -3.23%     |

## Представяне на Фонда за последните 10 години

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



## Годишно представяне

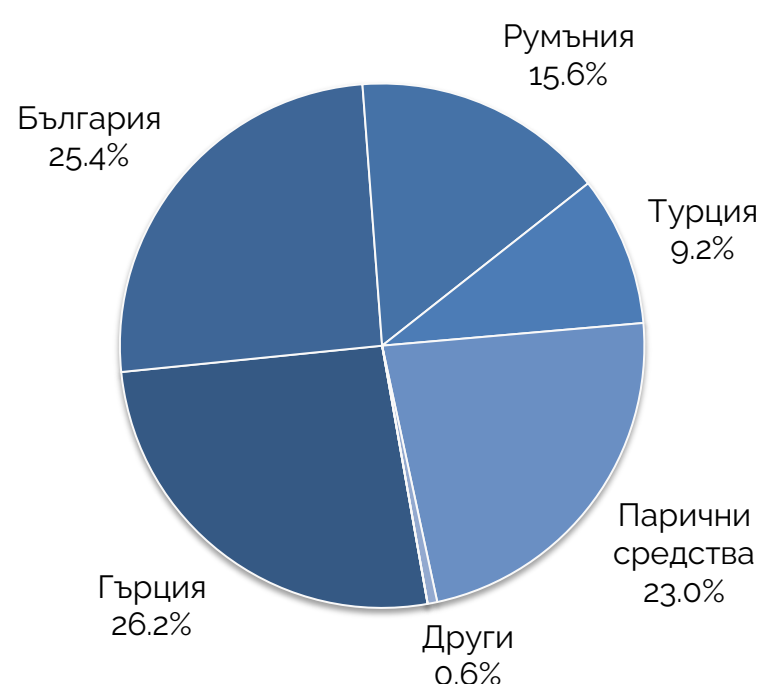
| Година             | Фонд    | Бенчмарк* | Бенчмарк** |
|--------------------|---------|-----------|------------|
| 2022 (индикативно) | -42.12% | -66.97%   | -6.49%     |
| 2021               | 30.09%  | 18.34%    | 11.71%     |
| 2020               | -8.31%  | -22.29%   | -19.20%    |
| 2019               | 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%    |

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, Bulgaria, IT

JUMBO SA, Greece, Consumer discretionary

GREEK ORGANISATION OF FOOTBALL PROGNOSTICS S.A., Greece, Consumer discretionary

Motor Oil Hellas Corinth Refineries S.A., Greece, Energy

FONDUL PROPRIETATEA SA, Romania, Financials

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 фондовете 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 следват 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)