



Коментар на портфейлния мениджър

Септември се превърна в пореден месец на спадове и повишена волатилност при рисковите активи, тъй като ЕЦБ и Фед останаха решени да се справят с инфлацията. Скокът при цените на петрола допълнително натежа върху представянето, засилвайки опасенията от стагфляция. На този фон развитите пазари (MSCI World) завършиха със спад от 2,1% в евро. Въпреки че данните за икономическата активност в Китай отново разочароваха, а отливът на капитали от чуждестранните инвеститори продължи, китайските акции останаха по-стабилни, оказвайки подкрепа на MSCI EM (-0,4% в евро). В региона на ЦИЕ бенчмарковият индекс MSCI EFM Europe + CIS ex RU изостана, записвайки спад от 2,7% в евро след доста разнопосочно представяне на местните индекси. Полша и Гърция отчетоха най-големи спадове и натежаха в най-голяма степен върху резултата. Дяловете на фонда записаха сходен резултат, отчитайки спад от 2,8%. Валутите имаха сериозно влияние върху доходността, тъй като полската злота се обезцени с 3,3% спрямо еврото след като ЦБ изнаенадващо преди предстоящите избори понижи лихвите с 75 б.т., при очакване от пазара за 25 б.т. Чешката крона (-1,5%) и forintът (-2,2%) също регистрираха спадове.

Полският индекс WIG20 продължи негативната си серия, отчитайки спад от 5,5%. Всички основни сектори завършиха на червено. Изключение направи химическата индустрия, където акциите на Ciech поскъпнаха с 22,6% след като мажоритарният акционер обяви ново търгово предложение. Решихме да се възползваме от ситуацията и затворихме позицията ни в компанията. Очаквайки подобрение на потребителската среда в резултат от стихващата инфлация и растящи заплати, решихме да добавим към портфейла модния ритейлър LPP. Компанията е една от най-големите в индустрията в ЦИЕ с присъствие в 39 държави и с потенциал за сериозен растеж и подобрение на рентабилността.

Чешкият PX се повиши с 0,6%, повлиян от разнопосочно представяне на основните компании в индекса. Решението на централната банка да спре да изплаща лихва върху минималните задължителни резерви се отрази негативно върху местните банки. Влиянието върху акциите обаче беше ограничено, тъй като се очаква компаниите да компенсират в известна степен негативния ефект.

В Унгария сантиментът към финансовия сектор също се влоши заради спекулации, че правителството ще увеличи данъците върху „свърхпечалбите“ заради опасения, свързани с растящия бюджетен дефицит. В резултат на това акциите на OTP Bank се понижиха с 7,4% през септември. В другата крайност беше Magyar Telekom (+15,4%) – един от победителите сред позициите във фонда. Сключвайки сделка с правителство, компанията пое ангажимент да ускори процеса на дигитална трансформацията на страната в замяна на по-ниски специални данъци върху сектора. Извънредните данъци бяха гореща тема също и в Словения, където правителството предложи да наложи данък от 0,2% върху активите на банките. След като рискът вече беше отразен от пазара, решихме да отворим позиция в Nova Ljubljanska Banka, която незаслужено се търгува с дисконт спрямо регионалните банки. Същевременно има сериозен потенциал за ръст, подплатен от солидна капиталова позиция и ниско съотношение на кредити към депозити (66%).

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 12.36 М
НСА/дял	EUR 1.0771
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

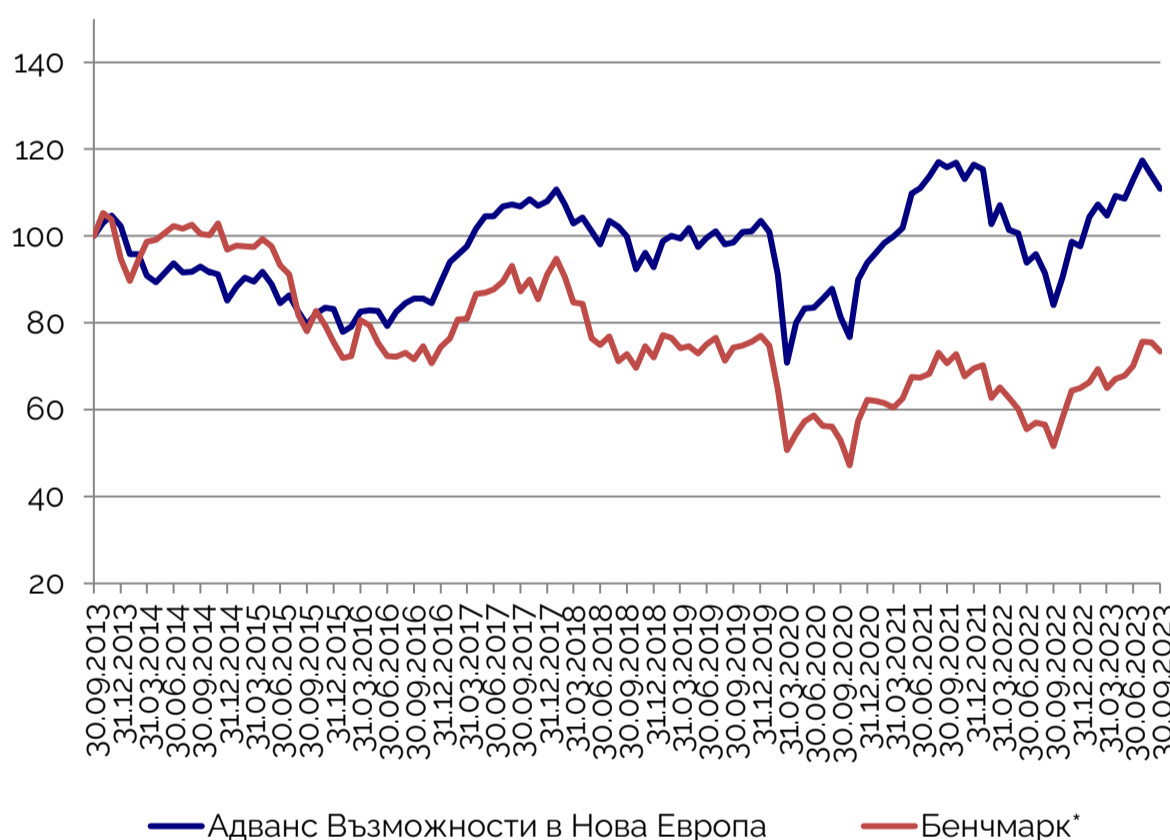
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

Резултати на Фонда (към 30.09.2023)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-2.75%	-2.72%
1 година	31.80%	42.26%
Доходност YTD	13.58%	12.96%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	0.47%	-4.58%

Представяне на Фонда за последните 10 години

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



Годишно представяне

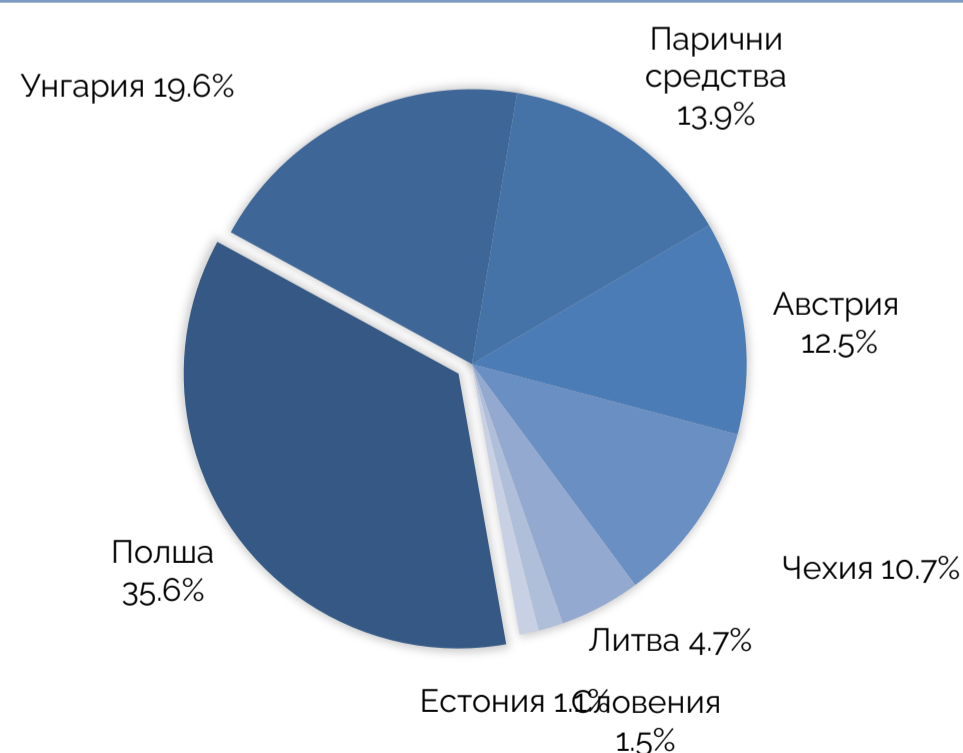
Година	Фонд	Бенчмарк
2022	-16.20%	-6.49%
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%

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	RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване	OTP BANK, Унгария, 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 следва индекс. Резюме на правата