



Коментар на портфейлния мениджър

Въпреки продължаващия привидно положителен пазарен сентимент ръстът на глобалните акции видимо се забави през август. Фокусът на инвеститорите бе насочен върху икономическата симпозиция на Федералния резерв в Джаксън Хоул, по време на който председателят Джером Пауъл отвори широко врата за понижаване на ОЛП през септември на фона на безпрецедентна атака срещу независимостта на институцията от страна на Белия дом. Индексът на развитите пазари MSCI World остана почти без промяна (+0.2%). Въпреки изключително силното представяне на китайските акции широкият индекс на развиващите се пазари MSCI EM се понижи с 1.0%, докато регионалният MSCI EFM Europe + CIS отчете спад от 1.5%.

Гръцкият индекс ASE се покачи с 1.4%. Начело излязоха индустриалните компании (+10.0%). Наваксане се наблюдаваше и при други циклични сектори като енергийния, добивния и потребителския. Банковите акции се покачиха до нови върхове, преди да отстъпят лидерската си позиция от предходните няколко месеца на фона на частично заключване на печалби след над 75% ръст за сектора от началото на април.

Турските акции запазиха положителния си импулс през Август, водени от очаквания за продължаващо понижаване на лихвите от страна на ТЦБ през септември. Индексът BIST 100 отчете месечен ръст от 5.1% в местна валута, като начело бяха индустриалните компании, докато финансовият сектор силно изоста на. Лирата остана под натиск, отслабвайки съответно с 1.3% и с 3.5% спрямо щатския долар и еврото. Международните инвеститори продължиха да купуват основно турски облигации, с нетен приток от USD 1.5 млрд в ДЦК и едва USD 153 млн. в акции. В макроикономически план, темпът на инфлация маргинално се понижи до 33.0% през август, което бе малко над медианната прогноза от 32.5%. Изключвайки цените на храните и напитките, забавянето на инфлацията бе по-осезаемо и подкрепя продължаващ цикъл на разхлабване на паричната политика.

Румънският индекс BET се покачи с 1.8%. Инвеститорският интерес към сектора на енергетиката продължи, като енергийните акции запазиха лидерската си позиция за втори пореден месец (+4.9%). С изключение на Трансгаз (+14.4%), компаниите за комунални услуги (+0.4%) и банките (-0.6%) бяха изоставащи. Извън основния индекс акциите на по-малките приватизационни фондове (преди известни като SIFs) също записаха двуцифрени ръстове, но продължават да се търгуват със значителен дисконт спрямо HCA (средно ок. 50%).

Клас А дяловете на фонда се повишиха с 2.1%. Българските позиции в портфейла формираха малко над половината от доходността, с ледвани от гръцките, където подборът имаше положителен ефект. На отраслово ниво, технологичните акции имаха най-висок принос за месечния резултат, а след тях се наредиха индустриалните и потребителските компании. Същевременно финансовите и комуналните позиции леко натежаха.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 214 M
HCA/ дял	EUR 10065
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 150%
Такса за управление	1.5 % HCA 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

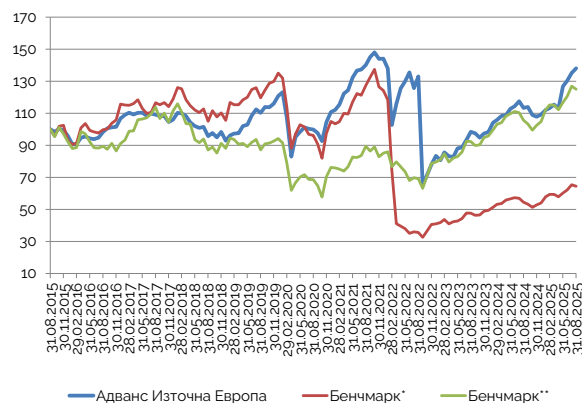
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

Резултати на Фонда (към 31.08.2025)

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	212%	-153%	-153%
1 година	2172%	1828%	1828%
Доходност YTD	26.32%	19.26%	19.26%
От създаването 04.10.2006 (анализирана)	0.03%	-5.27%	-0.92%

Представяне на Фонда за последните 10 години

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



Годишно представяне

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
2024	11.08%	9.27%	9.27%
2023	20.64%	20.55%	20.55%
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%	-12.9%
2015	-2.29%	-8.32%	-22.13%

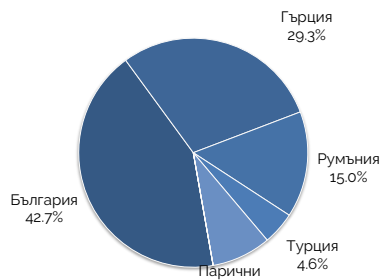
*Доходността за 2023г. е спрямо 03.01.2023 г., когато се създава А клас на фонда

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. "S" Информацията за бенчмарка е базирана на официални данни от www.msci.com

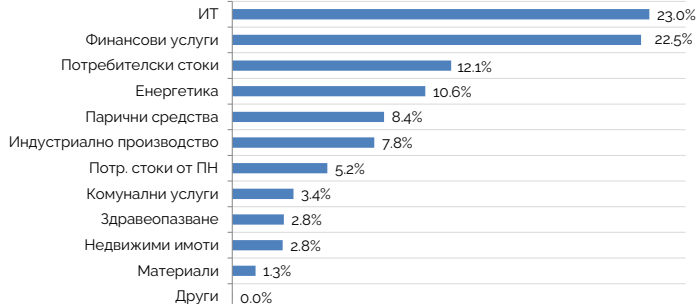
Рисковете на инвестиране в дялове на договорния фонд са пазарен, лихвен, ликвиден, валутен, операционен, сепълмент риск, законодателен, риск от концентрация и др. Повече информация за рисковете може да бъде открита в проспекта на фонда.

Разпределение на портфейла

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



ТОП 5 ПОЗИЦИИ

ШЕЛЛИ ГРУП АД, България, ИТ

Сирма Груп Холдинг АД, България, ИТ

GREEK ORGANISATION OF FOOTBALL PROGNOSTICS S.A., Гърция, Потребителски стоки

Eurobank Ergasias Services and Holdings SA, Гърция, Финансови услуги

Motor Oil Hellas Corinth Refineries S.A., Гърция, Енергетика

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 такова. 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 на дялопритежателите е достъпно на https://karollcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelitel.pdf