



Коментар на портфейлния мениджър

Меденият месец на рисковите активи с президента Тръмп приключи. През последните дни на февруари се наблюдаваше отрезвяване на консенсусното мнение за еднозначно позитивни ефекти от политиките на новата администрация върху американската икономика. Рязката ескалация на външно-търговските отношения между САЩ и най-близките им търговски партньори – Канада и Мексико - на този етап опровергава първоначалните очаквания на пазара, че високите мита са само преговорна тактика. Повишената политическа несигурност донесе рязко изпитване на бизнес и потребителския климат в САЩ, покачайки стагфлационния риск. Същевременно, изп равена пред привидната геополитическа преориентация на САЩ, Европа изглежда се мобилизира, като дори най-пестеливата европейска икономика – германската – се готви за значителна фискална експанзия. Индексът на развитите пазари MSCI World се понижи с 0.9% в евро, като европейските акции (+3.5%) изпревариха северно-американските (-1.7%). Развиващите се пазари отчетоха лек ръст от 0.3%, начело с китайските технологични акции. На този фон регионалният MSCI EFM Europe + CIS се отличи с покачане от 2.7%, воден от продължаващо силно представяне на полския пазар.

Гръцкият ASE се повиши с 3.8%, за което най-голям принос имаха финансовият (+5.5%), както и потребителският (+20.9%) сектор. Отчетите на банките за четвъртото тримесечие изненадаха положително, надскачвайки прогнозите на анализаторите за нетна печалба с ок. 10% на агрегирано ниво. Четирите имена в сектора представиха умерено оптимистични средносрочните планове за развитие, потвърждавайки фокуса си върху възвръщаемостта за инвеститорите. Alpha Bank се откри с най-нисък обявен паричен дивидент (EUR 0.03, -1.5% DY) за сметка на по-голямата част от разпределената печалба (75% от общо EUR 281 млн.), насочена към обратно изкупуване на до 5% от акциите в обращение, което демонстрирайки още по-силно убеждение от страна на мениджърта, че акциите са подценени от пазара.

Турският индекс BIST 100 се понижи с 3.5% в местна валута, като индустриалният сектор натежа най-много, докато банките демонстрираха устойчивост. Турската лира отслабна с 2% спрямо долара и еврото. Апетитът на чуждестранните инвеститори отново бе по-голям при турските дългови инструменти, които отчетоха нетен приток от USD 593 млн., докато турски акции привлякоха нетно едва USD 25 млн.. В макроикономически план ТЦБ продължи с трето поредно понижение на ОЛП от 250 б.т. до 42.5%. Въпреки че темпът на нарастване на потребителските цени се забави до 39% на годишна база през февруари, очакванията на домакинствата и бизнеса за инфлацията остават по-високи от прогнозата на ЦБ, което представлява риск от нова вълна на доларизация на депозитите, каквито първи сигнали се появиха през февруари, и отс лабване на месната валута.

Румънският индексът BET отчете месечен ръст от 3.1%. Сред ключовите сектори енергийният отново се представи най-силно (+4.8%), следван от банките (+2.7%), докато комуналните услуги леко изостанаха (+2.0%). Клас А дяловете на фонда се повишиха с 1.1%. Българските и гръцките позиции в портфейла формираха основната част от доходността през февруари, докато Турция леко натежа. На отраслово ниво енергийните, технологичните и потребителските акции имаха най-висок принос за месечния резултат. Същевременно позициите от секторите „Комунални услуги“ и „Материали“ отчетоха спадове.

Факти за Фонда	
Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 1.78 M
НСА/дъл	EUR 0.8259
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	15% НСА год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма

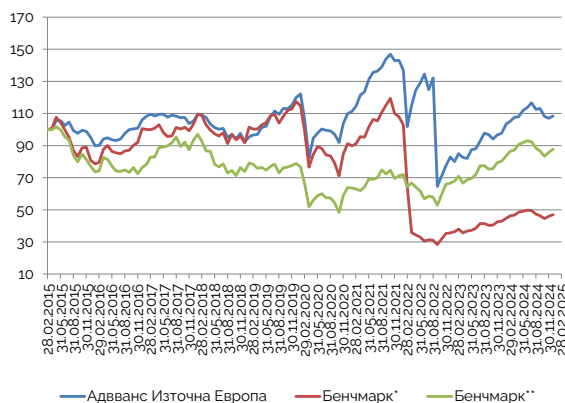
Идентификатори на фонда			
ISIN	BG900016063		
Код в Bloomberg	ADVEAEU.BU		
Reuters Lipper	65095316		
Valor	3079269		
WICN-German	AOMXVY		

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост

Резултати на Фонда (към 28.02.2025)			
	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	110%	2.68%	
1 година	7.01%	11.72%	11.72%
Доходност YTD	3.65%	9.97%	9.97%
От създаването 04.10.2006 (анюализирана)	-1.03%	-5.83%	-1.38%

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%		
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%

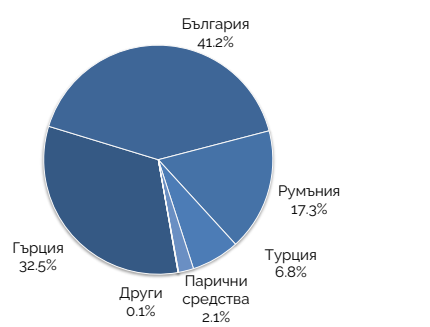
*Доходността за 2023г. е спрямо 03.01.2023 г., когато се създава А клас на фонда

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

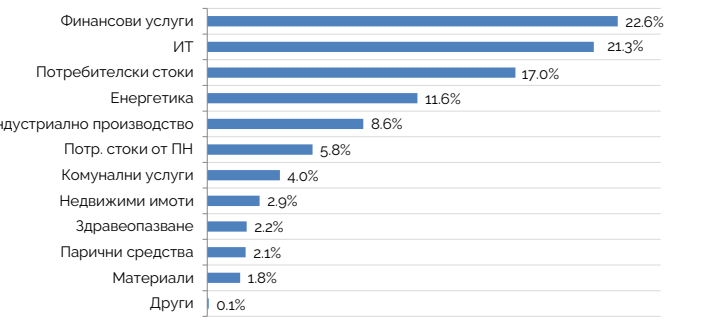
Рисковете на инвестиране в дяловете на договорния фонд са пазарен, лихвен, ликвиден, валутен, операционен, сетълмент риск, законодателен, риск от концентрация и др. Повече информация за рисковете може да бъде открита в проспекта на фонда.

Разпределение на портфейла

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



ТОП 5 ПОЗИЦИИ

ШЕЛЛИ ГРУП АД, Bulgaria, IT	JUMBO SA, Гърция, Потребителски стоки	GREEK ORGANISATION OF FOOTBALL PROGNOSTICS SA, Потребителски стоки, Гърция	Сирма Груп Холдинг АД, Bulgaria, IT	Eurobank Ergasias Services and Holdings SA, Гърция, 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 следват индекс. Резюме на правата на дялопритежателите е достъпно на https://karollcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelitelte.pdf