



### Коментар на портфейлния мениджър

Глобалните акции отчетоха силен старт на годината, макар и изминалият месец да бе „богат“ на епизоди на повишена волатилност и пазарна турбуленция – от рязко покачване на дългосрочните лихви през политическа несигурност относно външнотърговската политика на новата администрация в Белия дом до оспорване на лидерската позиция на САЩ в областта на ИИ от страна на китайския модел Deepseek. Индексът на развитите пазари MSCI World се повиши с 3.1% в евро, при по-силно представяне за европейските акции (+6.4%) спрямо северно-американските (+2.6%). Развиващите се пазари изостаха с ръст от 1.3%. На този фон регионалният MSCI EFM Europe + CIS се отличи с покачване от 7.1%, воден от особено силно представяне на изостаналия през втората половина на миналата година полски пазар.

Гръцкият ASE се повиши с 5.4%, за което най-голям принос отново имаха банките (+9.8%). Отчетливо положително бе представянето и на други циклични сектори като „Материали“, „Индустриални“ и „Потребителски стоки“. На корпоративно ниво банките преминаха в изпълнение на стратегията си за придобивания в областта на небанковите финансови услуги с цел повишаване на приходите от такси и комисионни. От Alpha Bank обявиха покупката на факторинг компания, докато Piraeus Bank разглеждат няколко потенциални инвестиции в асет мениджмънт и застрахователния бизнес.

Турският индекс BIST 100 се повиши с 1.7% в местна валута, воден от индустриалния сектор, в частност отбранителните акции и авиолиниите. Турската лира отслабна, съответно с 1.1% и 1.2% спрямо долара и еврото. Чуждестранните инвеститори запазиха засилен интерес към турските дългови инструменти, бюджетът за 2025 г. бе приет на първо четене с 7% дефицит. S&P потвърди кредитния рейтинг на Румъния от BBB- (на ръба на инвестиционен), но понижи перспективите до „негативни“, цитирайки рисковете пред фиска и външния дълг.

Румънският индекс BET отчете месечен ръст от 1.7%. Сред ключовите сектори енергийният се представи най-силно (+3.6%), като основен фактор бе поскъпването на борсовите цени на природния газ, следван от комуналните услуги (+1.5%), докато банките изостаха (-0.5%). В политическия план, бюджетът за 2025 г. бе приет на първо четене с 7% дефицит. S&P потвърди кредитния рейтинг на Румъния от BBB- (на ръба на инвестиционен), но понижи перспективите до „негативни“, цитирайки рисковете пред фиска и външния дълг.

Клас А дяловете на фонда се повишиха с 2.5%. Гръцките позиции в портфейла формираха основната част от доходността през януари, докато подборът в Турция и Румъния имаше слаб отрицателен ефект. На отраслово ниво най-добре се представиха секторите „Недвижими имоти“ и „Потребителски стоки“. Потребителските акции имаха най-висок принос за месечния резултат, следвани от технологичните, финансовите и енергийните. Същевременно позициите от секторите „Здравеопазване“ и „Материали“ отчетоха лек спад.

### Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 176 М
НСА дял	EUR 0.8169
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	BG9000016063
Код в Bloomberg	ADVEAEU.BU
Reuters Lipper	65095316
Valor	3079269
WICN-German	AOMXVY

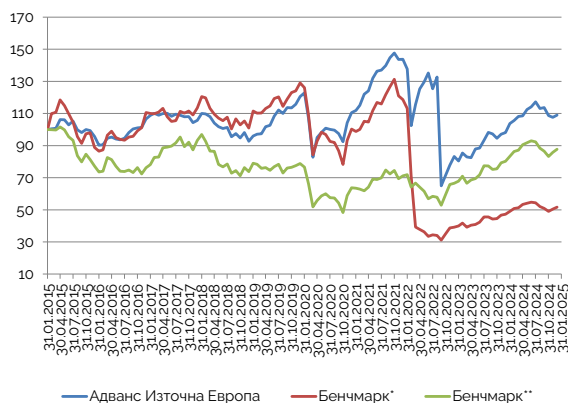
\*Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост\*

### Резултати на Фонда (към 31.01.2025)

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	2.52%	7.09%	7.09%
1 година	7.69%	12.75%	12.75%
Доходност YTD	2.52%	7.09%	7.09%
От създаването 04.10.2006 (анюализирана)	-1.10%	-5.99%	-1.52%

### Представяне на Фонда за последните 10 години

\*Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост\*



### Годишно представяне

Година	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%

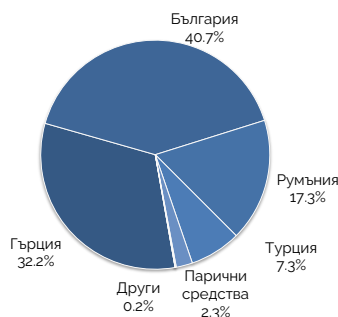
\*Доходността за 2023г. е спрямо 03.01.2023 г., когато се създава А клас на фонда

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](http://www.msci.com)

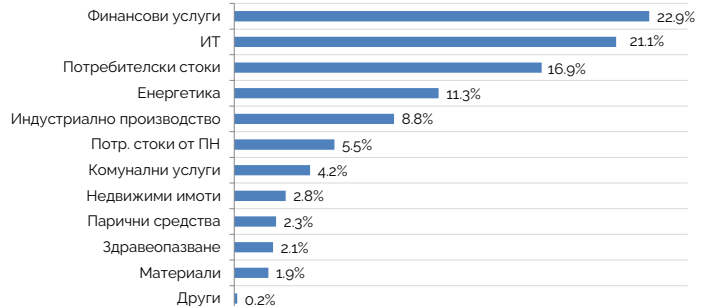
Риските на инвестиране в дялове на договорния фонд са пазарен, лихвен, ликвиден, валутен, операционен, сетълмент риск, законодателен, риск от концентрация и др. Повече информация за рисковете може да бъде открита в проспекта на фонда.

### Разпределение на портфейла

#### Разпределение по пазари



#### Разпределение по сектори



### ТОП 5 ПОЗИЦИИ

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 представява 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](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\\_pritejatelitelte.pdf](https://karollcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelitelte.pdf)