



Коментар на портфейлния мениджър

Рисковите активи продължиха да се радват на засилен интерес и през юли на фона на отшумяващи търговски рискове след ключовите споразумения на САЩ с Япония и ЕС. Американските индекси се изкачиха до нови върхове, подкрепени от позитивни изненади при финансовите резултати на технологични те гиганти. Индексът на развитите пазари MSCI World нарасна с 3.8% в евро, при по-силно представяне за Северна Америка (+4.7%) спрямо Европа (+0.7%). Широкият индекс на развиващите се пазари MSCI EM нарасна с 4.3%, докато регионалният MSCI EFM Europe + CIS се отвори с ръст от 5.3%.

Гръцкият индекс ASE се повиши с 6.8%, като финансовият сектор отново бе начело (+11.9%). Банките дадоха силен старт на сезона на отчетите за второто тримесечие, обявявайки междинни дивиденди (-1.5% средно) и надскачайки прогнозите на анализаторите за нетна печалба с 3.1% на агрегирано ниво. Положителните изненади бяха концентрирани в Alpha Bank и Piraeus Bank, съответно 12.7% и 7.7% над очакванията. Въпреки свивания за нетен лихвен марж в сектора, нетният лихвен доход на банките остана устойчив благодарение на силен ръст в корпоративното кредитиране, докато приходите от такси и комисионни останаха двигател на растежа, особено при Alpha Bank.

Турските акции запазиха положителния си импулс и през юли, водени от очаквания за понижаване на лихвите от страна на ТЦБ. Индексът BIST 100 отчете месечен ръст от 8.0% в местна валута, като начело бяха индустриалните компании. Лирата остана под натиск, отслабвайки с 2.0% спрямо щатския долар. Международните инвеститори демонстрираха подновен интерес към турските активи, като нетният приток на портфейлни инвестиции от USD 2.2 млрд. в ДЦК и USD 963 млн. в акции в значителна степен компенсират отлива на средства през април и май. В макроикономически план, ТЦБ очаквано поднови цикъла на сваляне на ОЛП в отговор на по-ниските темпове на инфлация през май и юни, макар че понижението от 300 б.п. до 43% бе малко над пазарните очаквания (-250 б.п.). Същевременно, забавянето на инфлацията продължи и през юли, до 33.5% на годишна база, давайки свобода на ЦБ да продължи с понижаването на лихвите през остатъка от годината.

Румънският индекс BET се повиши с 7.8%, игнорирайки перспективите за забавяне на икономическата активност в резултат на задаващата се фискална консолидация. Местните инвеститори изглежда се фокусираха върху енергийните и режийните компании, в очакване на ускорени инвестиции в енергетиката и по-специално нови газови проекти. Акциите от енергийния сектор се покачиха с 8.1%, докато тези от сектор „Комунални услуги“ с 6.4%. Банките леко изостанаха с ръст от 4.7%.

Клас А дяловете на фонда се повишиха с 3.8%, като гръцките позиции в портфейла формираха близо половината от доходността.

На отраслово ниво, финансовите акции имаха най-висок принос за месечния резултат, следвани от енергийните и потребителските компании, докато индустриалните и добивните натежаха.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 21 M
HCA/дъл	EUR 0.9856
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 % 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

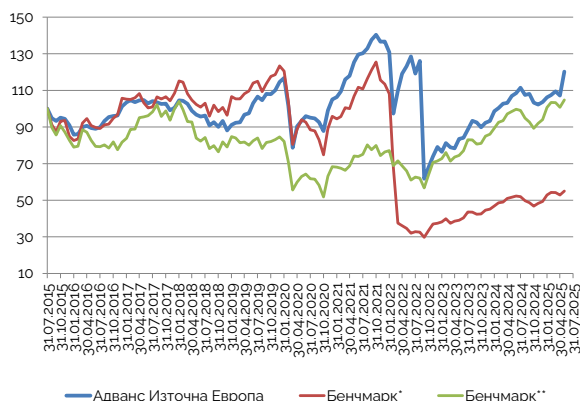
Постижнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост

Резултати на Фонда (към 31.07.2025)

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	3.78%	5.34%	5.35%
1 година	14.98%	14.99%	14.99%
Доходност YTD	23.69%	21.10%	21.10%
От създаването 04.10.2006 (анюализирана)	-0.08%	-5.22%	-0.84%

Представяне на Фонда за последните 10 години

Постижнатите 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%	-1.29%
2015	-2.29%	-8.32%	-22.13%

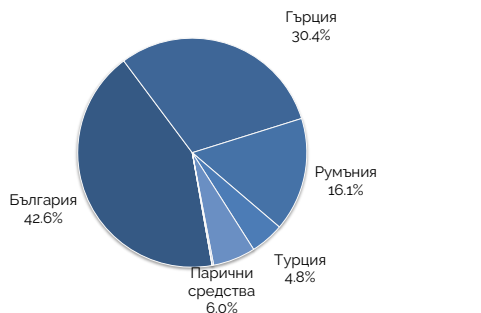
*Доходността за 2023г. е спрямо 03.01.2023 г., когато се създава А клас на фонда

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

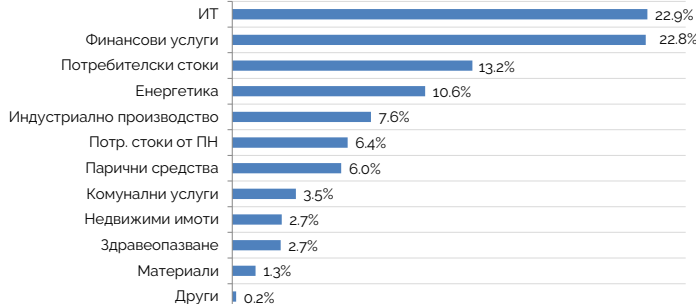
Риските на инвестиране в дялове на договорния фонд са пазарен, лихвен, ликвиден, валутен, операционен, сетълмент риск, законодателен, риск от концентрация и др. Повече информация за рисковете може да бъде открита в проспекта на фонда.

Разпределение на портфейла

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



ТОП 5 ПОЗИЦИИ

ШЕЛЛИ ГРУП АД, България, ИТ

Сирма Груп Холдинг АД, България, ИТ

GREEK ORGANISATION OF FOOTBALL
PROGNOSTICS S.A., Гърция,
Потребителски стокиEurobank Ergasias Services and Holdings SA,
Гърция, Финансови услугиMotor 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 инвестиционно 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 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 следват индекс. Резюме на правата на дялпритежателите е достъпно на https://karollcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelitel.pdf