

АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА клас А

Инвестиционна цел

Да осигури високи резултати в дългосрочен план чрез инвестиране в акции на големи Източноевропейски компании.



30 юни 2025 г.

*Това е маркетингов материал

Коментар на портфейлния мениджър

Сантиментът на глобалните пазари бе преобладаващо позитивен през юни. Въпреки дългата редица от рискове - изтичащото търговско примирие, "Големият красив закон" на Тръмп и раздутият бюджетен дефицит, изострянето на геополитическата обстановка, изтичащите макро данни и др. - американските индекси се изкачиха до нови върхове, а позиционирането на институционалните инвеститори се възстанови до неутрални нива. Индексът на развитите пазари MSCI World нарасна с 0.8% в евро, при по-силно представяне за Северна Америка (+1.5%) спрямо Европа (-1.4%). Слабият щатски долар бе подкрепящ фактор за развиващите се пазари, като глобалният MSCI EM нарасна с 2.2%, докато регионалният MSCI EFM Europe + CIS добави 3.2%, заемайки лидерска позиция от началото на годината към края на полугодия (+15.0%).

Гръцкият индекс ASE се повиши с 2.0%, като финансовият сектор остана начело (+6.6%), следван от енергийния (+6.4%). Акциите на гръцките рафинерии по оскъпнаха на фона на значително повишение на маржове на рафиниране в резултат на конфликта между Израел и Иран. Рискът от прекъсване на доставките на петрол и петролни продукти от Персийския залив изстреля европейските дизелови маржове с над 30% до 14-месечен връх въпреки успоредното поскъпване на основната суровина.

Турският пазар рязко отскочи в края на месеца в очакване на ключово съдебно произнасяне за легитимността на ръководството на главната опозиционна партия. В крайна сметка еуфорията изглежда бе по-скоро незаслужена, тъй като съдът отложи изслушването за септември, което само удължава периода на политическа несигурност. Индексът BIST 100 отчете месечен ръст от 10.3% в местна валута (+4.8% в евро). Лирата бе под натиск, със спад от 5.2% спрямо еврото и 1.5% спрямо щатския долар. В макроикономически план, ТЦБ остави ОЛП без промяна (46%), обявявайки решението си с потенциален натиск от конфликта в Близкия изток. Същевременно, в условията на примирие и нормализиране на цените на енергийните суровини, забавянето на инфлацията до 35% на годишна база през май и юни подкрепя възстановяване на цъкала на понижаване на лихвите през юли.

Румънският индекс BET се повиши с 2.4%, като на този етап пазарът демонстрира изненадваща устойчивост на разглежданите мерки за фискална консолидация. При приходната част от бюджета се предвижда покачване на редица данъчни ставки (ДДС, осигуровки, данък върху дивидентите и др.), паралелно със за мразяване на заплатите в публичния сектор и съкращения в администрацията. Скоростта и мащабите на затягането неминатимо ще натежат върху икономическата активност през сле дващата година. Най-силно засегнати от рестриктивната фискална политика изглежда ще са акциите на банките, както по линия на лимитиран ръст при кредитирането, така и от повишен секторен данък върху на приходите (от 2% на 4%).

Клас А дяловете на фонда се повишиха с 2.7%, като българските позиции в портфейла формираха близо половината от доходността. На отраслово ниво, финансовите акции имаха най-висок принос за месечния резултат, следвани от технологичните и енергийните компании, докато индустриалните натежах.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 2.03 M
HCA/дъл	EUR 0.9497
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

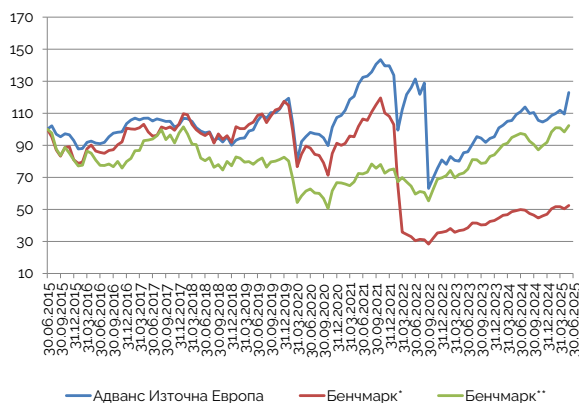
Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост

Резултати на Фонда (към 30.06.2025)

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	2.68%	3.20%	3.20%
1 година	13.80%	8.41%	8.41%
Доходност YTD	19.19%	14.96%	14.96%
От създаването 04.10.2006 (анюализирана)	-0.27%	-5.50%	-1.12%

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

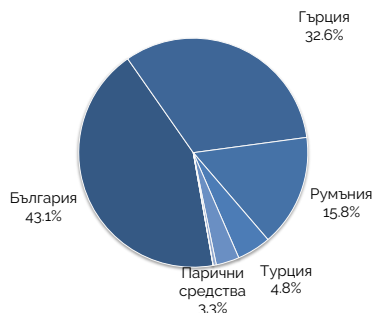
*Доходността за 2023г. е спрямо 03.01.2023 г., когато се създава А клас на фонда

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

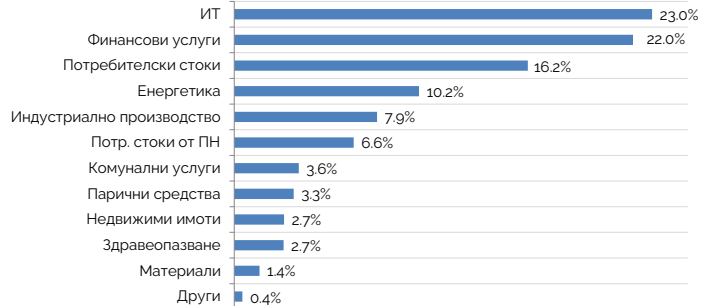
Рисковете на инвестиране в дялове на договорния фонд са пазарен, лихвен, ликвиден, валутен, операционен, сетълмент риск, законодателен, риск от концентрация и др. Повече информация за рисковете може да бъде открита в проспекта на фонда.

Разпределение на портфейла

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



ТОП 5 ПОЗИЦИИ

ШЕЛЛИ ГРУП АД, България, ИТ	Сирма Груп Холдинг АД, България, ИТ	JUMBO SA, Гърция, Потребителски стоки	GREEK ORGANISATION OF FOOTBALL PROGNOSTICS S.A., Гърция, Потребителски стоки	Eurobank Ergasias Services and Holdings SA, Гърция, Финансови услуги
-----------------------------	-------------------------------------	---------------------------------------	--	--

Настоящото представя 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 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.karolcapital.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://karolcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelite.pdf