



ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ

Фондът осъществява активна инвестиционна политика като инвестира основно в акции на големи компании, включени в основните фондови индекси на регулираните пазари в Източна Европа. Стратегия на фонда се основава най-вече на т.н. top-down подход, при който основното решение е по отношение на разпределението на активите между различни пазари. За клас А основните пазари за фонда към момента са Гърция, Турция, Румъния и България.

КОМЕНТАР НА ПОРТФЕЛНИЯ МЕНИДЖЪР

Глобалните акции бяха относително стабилни през септември, въпреки че поредица от събития и фактори поставиха под въпрос устойчивостта на рисковите активи. Удари по критична енергийна инфраструктура в Близкия изток временно задълбочиха глобалния енергиен шок, влошавайки перспективите за инфлацията. Дългосрочните ДЦК реагираха негативно с ускорено покачване на лихвите в САЩ, Япония и Европа (особено Франция), заплашвайки пазарите на акции. В средата на месеца водещите лаборатории за ИИ призоваха за забавяне на темповете на развитие на технологията заради съображения за сигурността, което предизвика флеш краш в определени сегменти на пазарите, свързани с разходите за дата център инфраструктура. На този фон индексът на развитите пазари MSCI World се повиши с 0.9% в евро, с разпопосочно представяне между американските акции (+1.6%) и европейските (-2.5%). Индексът на развиващите се пазари MSCI EM се покачи с 1.4%, воден от Тайван и Бразилия, докато регионалният MSCI EFM Europe + CIS се леко изостана (-0.6%) след катастрофално представяне в Турция.

Гръцкият индекс ASE се повиши с 2.3%. Енергийният сектор отново бе лидер (+16.9%), след като рафинериите продължиха да оперират при рекордно високи маржове на преработка. Банките също изпревариха основния индекс (+7.1%), докато потребителските имена се представиха най-лошо (-7.9%).

Турция бе разтърсена от сериозна ликвидна криза, след като редица инвестиционни фондове с активи за над 500 млрд. лири (~11 млрд. долара) блокираха тегленията на инвеститори. Същината на проблема се коренеше в агресивни спекулации, прекомерен ливъридж и изкуствено надуване на цените на ниско-ликвидни акции. В отговор финансовият регулатор замрази и нареди ликвидацията на 131 фонда от 7 управляващи дружества, а властите започнаха разследвания и арести на мениджъри. Кризата срива борсовия индекс BIST 100 с над 16.7%, нанасяйки тежък удар върху доверието на близо половин милион местни инвеститори, провокирайки негативни действия и от международната доставчик на индекси MSCI. Чуждестранните инвеститори също се отдръпнаха от пазара с нетен отлив от близо 1 млрд. USD общо за облигациите и акциите.

Румънският индекс BET задълбочи корекцията си със спад от 7.9% на фона на продължаваща парламентарна криза. В контраст със силното секторно представяне на европейско ниво, енергийните имена отново отчетоха спад (-5.0%), а банките загубиха 5.2%. Секторът на комуналните услуги се представи най-слабо (-10.2%).

Клас А дяловете на фонда нараснаха с 0.2%. Българските позиции и гръцките позиции допринесоха поравно за положителната доходност. Макар че се понижиха, румънските и турските акции в портфейла се представиха по-силно от местните индекси. На отраслово ниво финансовият сектор имаше най-висок принос, следван от здравеопазването и енергетиката. Същевременно индустриалните и потребителските имена натежаха най-силно върху представянето на фонда.



РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО ДЪРЖАВИ

България	45.68%
Гърция	35.77%
Румъния	9.81%
Парични средства	5.47%
Турция	3.24%
Други	0.03%

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО СЕКТОРИ

Финансови услуги	31.63%
ИТ	17.81%
Енергетика	13.31%
Индустриално производство	11.63%
Потребителски стоки	7.14%
Парични средства	5.47%
Здравеопазване	3.77%
Потребителски стоки от първа необходимост	3.75%
Комунални услуги	2.08%
Недвижими имоти	1.94%
Материали	1.43%
Други	0.03%
Комуникационни услуги	0.00%

Предупреждение за риск: 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 следва индекс.

Резюме на правата на дялопритежателите е достъпно на https://karollcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_dielopritejatelitelte.pdf

За повече информация посетете: <https://karollcapital.bg/bg/fondove/2-advans-iztochna-evropa>

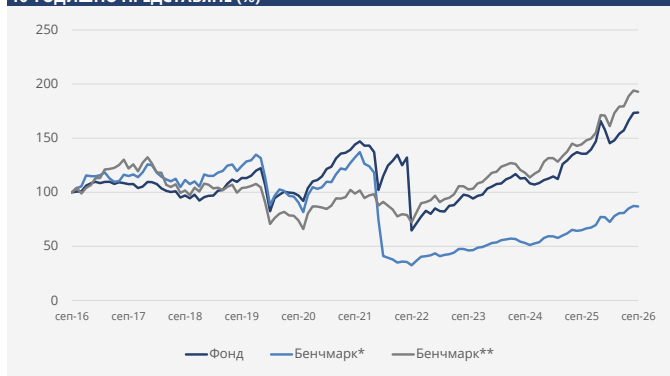
ФАКТИ ЗА ФОНДА

Тип на фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков
Размер на фонда	EUR 3.08 M
HCA/дял	EUR 1.2746
Дата на стартиране на фонда	04.10.2006
Бенчмарк*	MSCI EFM Europe&CIS
Бенчмарк**	MSCI EFM Europe + CIS ex RU
Валута	EUR
Разходи за покупка	до 1.50%
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

10-ГОДИШНО ПРЕДСТАВЯНЕ (%)



Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост.

МИНАЛИ РЕЗУЛТАТИ*	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	0.21%	-0.60%	-0.60%
YTD	18.16%	24.46%	24.46%
1 година	28.00%	33.75%	33.75%
3 години (ан.)	21.48%	23.39%	23.39%
5 години (ан.)	3.80%	-8.07%	14.32%
10 години (ан.)	5.68%	-1.40%	6.79%
От стартирането (ан.)	1.22%	-3.56%	0.63%

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост.

ПРЕДСТАВЯНЕ ПО ГОДИНИ*	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
2025	35.38%	29.43%	29.43%
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%

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

*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.

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.

ТОП 5 ПОЗИЦИИ

Инструмент	Сектор	Държава
ШЕЛЛИ ГРУП АД	ИТ	България
Motor Oil Hellas Corinth Refineries S.A.	Енергетика	Гърция
EUROBANK SA	Финансови услуги	Гърция
Ейч Ар Кепитъл АД-София (облигации)	Финансови услуги	България
Ейч Ар Кепитъл АД-София	Финансови услуги	България