

АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

Инвестиционна цел

Фондът инвестира в акции на компании от региона на Централна и Източна Европа, като следва дългосрочен хоризонт на държане на акциите.



31 декември 2025 г.

*Това е маркетингов материал

Коментар на портфейлния мениджър

Декември (+3.3%) приключи силно за пазарите в Централна и Източна Европа, с което беше поставен завършек на рекордна година за фонда. Общата доходност от началото на годината достигна 44.4%, подкрепена от ясно изразената ни експозиция към Централна Европа и последователно добрия подбор на акции. Това доведе до превъзходство от 15 п.п. спрямо бенчмарк индекса.

Освен постигнатата доходност, 2025 г. се утвърди като ключова година в развитието на фонда. Отчетохме първите входящи потоци от чуждестранни институционални инвеститори, разширихме екипа с двама нови анализатори - както в офиса, така и на терен - проведохме рекорден брой срещи с компании, включително множество посещения на място, и реализирахме редица подобрения в инвестиционния процес, сред които и внедряването на персонализиран AI-базиран езиков модел (LLM). Уверени сме, че това не е финал, а по-скоро началото на нов етап, в който развитието на фонда ще се ускори. Текущият процес по редомислицията на фонда в Люксембург, планиран за януари, според нас ще отвори нова страница, като значително улесни достъпа на международни инвеститори. Това съвпада със засилен интерес от страна на чуждестранни институции, проявен по време на многобройните ни роудшоута през 2025 г.

През 2026 г. пазарната среда в Централна и Източна Европа остава благоприятна. Макар да не очакваме повторение на изключителната доходност от 2025 г., Полша - основният ни пазар в региона - продължава да се откроява с ускоряване на икономическия растеж до 3.5-4.0% (най-високият сред водещите икономики в ЕС) и понижаваща се инфлация и лихвени проценти. Същевременно, WIG20 се търгува на 26Е P/E от 12.2x, което все още представлява над 25% отстъпка спрямо глобалните развиващи се пазари.

Полският индекс WIG20 (+6.1%) приключи декември с много силно представяне, повишавайки доходността си от началото на годината до 45.3%. Сред най-поскъпналите беше модният ритейлър LPP (+22.3%) - най-голямата ни позиция в Полша - който отчете много силни резултати за третото тримесечие, подкрепени от висока оперативна ефективност, и даде насоки за значително по-добро представяне през следващите две години спрямо пазарните очаквания. През месеца увеличихме експозицията си към Полша чрез повишаване на теглото на няколко съществуващи позиции и откриване на нова позиция в Shopet - водещ доставчик на софтуер за електронна търговия, при който последните стратегически развития очакваме допълнително да засилят дългосрочния потенциал за растеж и пазарното позициониране на компанията.

Чешкият индекс PX се повиши със 7.7% през декември и завърши 2025 г. като най-добре представил се пазар в региона с обща доходност от 52.6%. Ръстът беше воден от финансовия сектор, в частност от Vienna Insurance Group (VIG) (+36.8%), подкрепен от обявяването на нови стратегически и финансови цели.

Сред останалите пазари в региона се открих Австрия, като нашите позиции отчетоха средно ръст от 5.5%, водени от Erste Bank и Raiffeisen. Унгарският индекс BUX (+1.4%) и гръцкият ASE (+1.8%) също завършиха месеца на положителна територия, но изостанаха от представянето на останалата част от региона.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 85.81 M
HCA/ дял	EUR 1.8881
Начало на публично предлагане	23.11.2007
Валута	Евро
Разходи за покупка	до 0.9%
Такса за управление	1.5% HCA год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма
Бенчмарк за сравнение	MSCI EFM Europe + CIS ex RU

Идентификатори на фонда

ISIN	BG90000016063
Код в Bloomberg	ADVIPOF.BU
Reuters Lipper	68417298

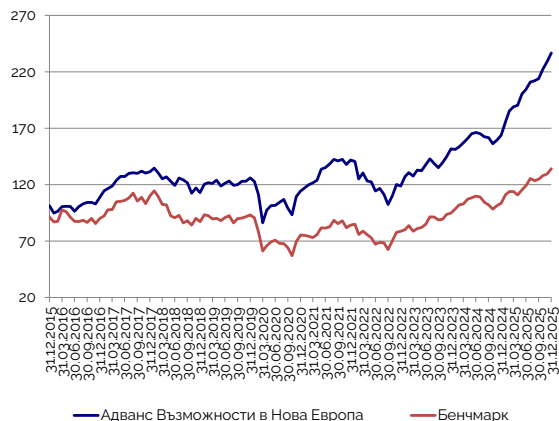
„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“

Резултати на Фонда (към 31.12.2025)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	3.29%	3.59%
1 година	44.43%	29.43%
Доходност YTD	44.43%	29.43%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	3.57%	-1.82%

Представяне на Фонда за последните 10 години

„Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“



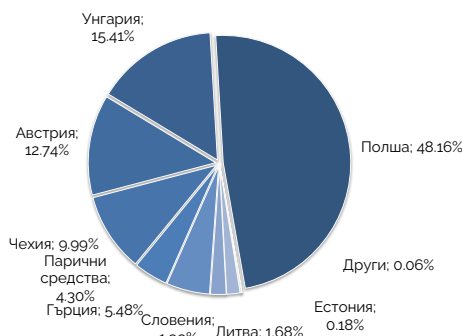
Годишно представяне

	Фонд	Бенчмарк
2025	44.43%	29.43%
2024	8.02%	9.27%
2023	27.62%	20.55%
2022	-16.20%	-6.49%
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%

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. *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 по пазари



Разпределение на портфейла

Разпределение по сектори



Топ 5 акции

OTR BANK, Унгария, Финансови услуги	LPP SA, Полша, Потребителски стоки	ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги	KOMERCNI BANKA, Чехия, Финансови услуги	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SPOLKA AKCYJNA / PZU, Полша, 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. Представената 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. Предишни резултати от дейността нямат връзка с бъдещите резултати на инвестиционно дружество. Бъдещите резултати подлежат на данъчно облагане на данъчно основание, 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 дялпритежателите е достъпно на https://karollcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelitelte.pdf