



Коментар на портфейлния мениджър

Глобалните акции продължиха възходящата си динамика през юли, подкрепени от обявяването на няколко търговски споразумения от администрацията на Тръмп. Това внесе облекчение сред инвеститорите и намали опасенията им, породени от повишената несигурност. Въпреки критичните реакции в Европа по отношение на търговската сделка на ЕС със САЩ, налагаща 15% вносни мита върху повечето европейски стоки, финансовите пазари реагираха положително, тъй като споразумението предотврати потенциална търговска война и намали инвестиционните рискове. Акциите в ЦИЕ се отличиха с най-висок ръст през месеца в глобален план и индексът MSCI EFM Europe + CIS ex RU завърши с ръст от 5.35%. Позициите на фонда също се представиха стабилно, водещо до ръст от 3.15% при цената на дяловете. Изоставането спрямо бенчмарка се дължи на различия в алокацията, тъй като Гърция (+6.8%), Турция (+8.0%) и Румъния (+7.8%) се открояха като най-добре представящите се пазари.

Пазарите в Централна Европа отчетоха сходно представяне през юли. Полският индекс WIG20 се повиши с 3.7%, като обемът на търговия остана висок – 41.0 млрд. злоти, което представлява ръст от 72% на годишна база и подсказва за по-активно участие на чуждестранни инвеститори. Това съответства и на последните данни на EPFR, които показват продължаващи входящи потоци през юни в размер на близо \$100 млн. Ралито беше водено основно от банковия сектор, където индексът WIG-Banks нарасна с 8.9%. Сезонът на отчетите започна силно, като банките публикуваха резултати, надминаващи прогнозите за печалби средно с 12%, подкрепени от по-ниски провизии и по-високи печалби от търговия. Увеличението на позицията ни в ритейлъра LPP S.A. през юни се отплати добре, тъй като акциите на компанията се представиха най-силно през юли (+13.8%). През миналия месец направихме известни промени сред полските ни позиции. Поради липса на катализатори за акциите и продължаващ отлив на клиенти, закрихме позицията ни в IT компанията Text S.A. (собственик на LiveChat). Паралелно с това открихме позиция в Synetlik S.A. – компания, специализирана в медицинска образна диагностика и решения за роботизирана хирургия. Акциите и поевтиняха наскоро заради опасения от конкуренция от китайски компании. Нашето заключение беше, че рисковете са преувеличени. Освен това виждаме силен потенциал за растеж в средносрочен план, благодарение на ускореното навлизане на роботизираната хирургия.

Унгарският индекс BUX нарасна с 3.7%, като зад ръста бяха основно OTP Bank и фармацевтичната компания Richter Gedeon, чиито акции поскъпнаха с по 5.2%. Чешкият индекс PX се представи малко по-добре, повишавайки се с 3.9%. Поскъпвайки с 0.6% спрямо еврото, чешката крона също изпревари останалите, тъй като полската злота и унгарският форинт отслабнаха, обезценявайки се съответно с 0.7% и 0.1%.

Ралито в Гърция запази силната си инерция, като нашите позиции се повишиха средно с 8.8% (при ръст от 6.8% за индекса ASE). Представянето през второто тримесечие показва, че гръцките банки са добре подготвени за очакваните понижения на лихвените проценти, подкрепени от ускорено кредитиране, намаляване на лихвите по депозитите и хеджиращи стратегии.

Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA, Константин Проданов
Размер на фонда	EUR 76.64 M
НСА/дял	EUR 1.6833
Начало на публично предлагане	23.11.2007
Валута	Евро
Разходи за покупка	до 0.9%
Такса за управление	15 % 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

„Постижнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.

Резултати на Фонда (към 31.07.2025)

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	3.15%	5.35%
1 година	27.76%	14.99%
Доходност YTD	28.76%	21.10%
От създаването 23.11.2007 (анюализирана)	2.99%	-2.23%

Годишно представяне

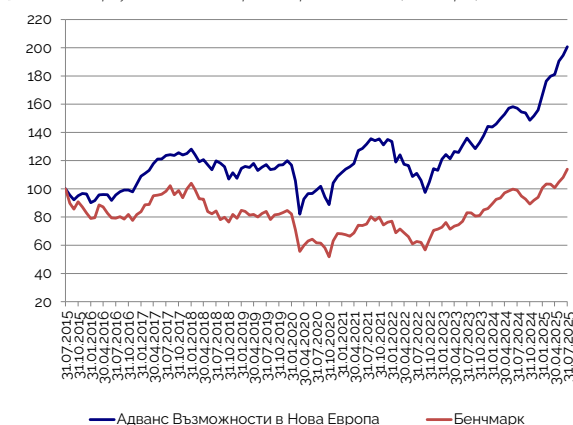
	Фонд	Бенчмарк
2024	8.02%	9.27%
2023	27.62%	20.55%
2022	-16.20%	-6.49%
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%

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.

Представяне на Фонда за последните 10 години

„Постижнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост“.



Разпределение по пазари



Разпределение на портфейла

Разпределение по сектори



Топ 5 акции

OTP BANK, Унгария, Финансови услуги	LPP SA, Полша, Потребителски стоки	KOMERCNI BANKA, Чехия, Финансови услуги	ORLEN, Полша, Енергетика	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SPOLKA AKCYJNA / PZU, Полша, Финансови услуги
-------------------------------------	------------------------------------	---	--------------------------	---

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 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.karolcapital.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://karolcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelitelte.pdf