



ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ

Advance Emerging Europe Opportunities е подфонд на регистрирания в Люксембург umbrella фонд Karoll SICAV, чийто инвестиционен портфейл се управлява от УД Карол Капитал Мениджмънт. Фондът инвестира в акции на компании от Централна и Източна Европа, преимуществено в Полша, Чехия, Унгария, Австрия, Словения и балтийските републики. Целта на фонда е да осигури нарастване на стойността на инвестициите чрез реализиране на капиталова печалба в дългосрочен план при умерен до висок риск.

КОМЕНТАР НА ПОРТФЕИЛНИЯ МЕНИДЖЪР

Глобалните пазари на акции подновиха възходящото си движение през август, подкрепени от силния сезон на отчетите за второто тримесечие в основните региони. Пазарите в развиваща се Европа отново останаха сред по-добре представящите в глобален план, като бенчмаркът MSCI EFM Europe + CIS ex Russia нарасна с 2,73% в евро. За сравнение, MSCI World се повиши с 1,5% в евро, а MSCI Emerging Markets отчете ръст от 2,23%. В рамките на региона най-силно беше представянето на Турция, а ентузиазмът в Румъния отслабна и пазарът се понижи с 6,7% през месеца. На този фон стойността на дяловете на фонда нарасна с 1,39%. Доходността беше негативно повлияна от липсата на експозиция към Турция и по-слабия подбор на акции в Полша, но този ефект беше частично компенсиран от силното представяне на позициите ни в Гърция и Австрия.

В Полша най-силен принос имаха финансовите компании и KGHM (+16%), който се възползва от рязкото поскъпване на металите. Ритейлърът Dino (+12,5%) също се върна към ръст след продължителен период на слабо представяне, тъй като инвеститорите започнаха да залагат на отшумяване на дефлацията при храните, която досега оказваше натиск върху цените и маржовете в сектора. Още преди подобрението в нагласите към сектора увеличихме значително позицията си в Jeronimo Martins, конкурент на Dino. Според нас компанията предлага по-голяма устойчивост, което се потвърди и от резултатите за второто тримесечие: Jeronimo Martins успя да разшири оперативния си марж, докато маржът на Dino се сви. През месеца обаче акциите на Jeronimo Martins изостанаха от възстановяването в сектора и поскъпнаха само с 3,7%.

През август имаше и две позитивни регулаторни развития за полския пазар. Първо, президентът подписа закона за OKI, който въвежда лични инвестиционни сметки с данъчни облекчения и има за цел да насочи по-голяма част от спестяванията към капиталовите пазари. Оценяваме мярката като позитивна за бъдещите потоци към местния пазар на акции, като ефектът се очаква да започне да се проявява от 2027 г. Второ, проектобюджетът за 2027 г. предвижда значително увеличение на дивидентите от държавно контролираните компании, като очакваните приходи от държавни дивиденди достигат 13,9 млрд. злоти - със 76% над целта за 2026 г. и значително над нивото от 2025 г. Това би осигурило допълнителна подкрепа за пазарните нагласи, особено при големите компании с държавно участие.

Акциите в Унгария изостанаха леко, като индексът BUX нарасна с 1,7%. Основният фокус беше върху енергийната компания MOL (+11,6%), която публикува изключително силни резултати за второто тримесечие. Те бяха подкрепени от по-доброто представяне на сегмента за рафиниране, по-високите регионални премии при горивата и положителния ефект от покупките на по-евтин руски суров петрол. Генерирането на парични потоци също беше много силно, като оперативният паричен поток нарасна със 71% на годишна база. Средата за MOL остава изключително благоприятна благодарение на рекордните маржове в рафинирането и силното търсене на горива. Междувременно OTP, най-голямата ни унгарска позиция, отчете по-слаби от очакваното резултати, но те бяха повлияни от редица еднократни ефекти. Въпреки това нагласите към акцията останаха слаби и тя се понижи с 3,4%.

Сред останалите пазари приносът от Чехия беше сравнително слаб, тъй като акциите на CTP (-8,6%), компания за логистични и индустриални имоти, останаха под натиск. В същото време Гърция и Австрия имаха съществен положителен принос, като позициите ни на двата пазара поскъпнаха средно с 6,8% и 5,7%, изпреварвайки местните индекси.

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО ДЪРЖАВИ

Полша	42.96%
Унгария	15.75%
Австрия	13.68%
Гърция	9.18%
Чехия	8.99%
Парични средства	6.06%
Словения	1.95%
Литва	1.29%
Други	0.15%

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО СЕКТОРИ

Финансови услуги	41.77%
Потребителски стоки	14.08%
Енергетика	8.55%
Индустриално производство	8.10%
Парични средства	6.06%
Здравеопазване	5.50%
Потребителски стоки от първа необходимост	3.90%
Материали	3.32%
Недвижими имоти	3.00%
Комуникационни услуги	2.98%
Комунални услуги	1.46%
ИТ	1.14%
Други	0.15%

Предупреждение за риска: 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/Advance%20Emerging%20Europe%20Opportunities_Karoll_.pdf

За повече информация посетете: <https://karollcapital.bg/bg/fondove/3-karoll-advance-emerging-europe-opportunities>

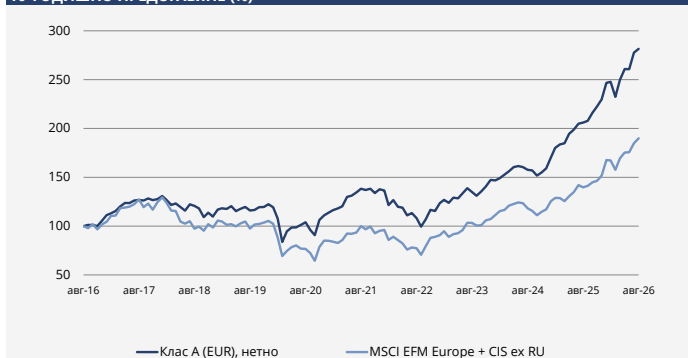
ФАКТИ ЗА ФОНДА

Тип на фонда	UCITS V, Luxembourg SICAV
Управляващо дружество	Waystone Management Company (Lux) S.A.
Инвестиционен мениджър	Karoll Capital Management EAD
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA
Нетни активи на фонда	EUR 109.94 M
НСА/дял	EUR 2.3127
Седалище	Люксембург
Валута	Евро
Честота на НСА	Ежедневно
Дата на стартиране на фонда	23.11.2007
Одитор	Deloitte Audit, Luxembourg
Депозитар	Quintet Private Bank (Europe) S.A.
Администратор на фонда	UI efa S.A., Luxembourg
Държави за дистрибуция	BG, LU, CH, DE, AT, BE, NL, SE, NO

ДЕТАИЛИ ЗА ФОНДА

Клас дялове	Клас А EUR	Клас С EUR
Тип инвеститор	всички	институционални
Минимална инвестиция	няма	EUR 1 m
Такса за управление	1.50%	1.00%
Разходи за покупка	до 0.9%	няма
Такса обратно изкупуване	няма	няма
ISIN	LU3221847190	LU3221847356
Код в Bloomberg	KARAEOLX	KARAEOLX
WKN код	A426BF	A426BG
Дата на стартиране в Люксембург	15.01.2026	28.01.2026

10-ГОДИШНО ПРЕДСТАВЯНЕ (%)



Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост.

МИНАЛИ РЕЗУЛТАТИ*	Клас А (EUR)	MSCI EFM Europe + CIS ex RU
1 месец	1.39%	2.73%
YTD	22.49%	25.21%
1 година	36.65%	35.90%
3 години (ан.)	27.81%	22.50%
5 години (ан.)	15.28%	13.69%
10 години (ан.)	10.91%	6.62%
От стартирането (ан.)	4.57%	-0.57%

ПРЕДСТАВЯНЕ ПО ГОДИНИ*	Клас А (EUR)	MSCI EFM Europe + CIS ex RU
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%

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост.

*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.

ТОП 5 ПОЗИЦИИ

Инструмент	Сектор	Държава
OTP BANK PLC	Финансови услуги	Унгария
LPP	Потребителски стоки	Полша
ERSTE GROUP BANK	Финансови услуги	Австрия
BENEFIT SYSTEMS	Индустриално производство	Полша
RICHTER GEDEON	Здравеопазване	Унгария