



## 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 ПОРТФЕЙЛНИЯ МЕНИДЖЪР

Глобалните пазари на акции бяха под натиск през февруари от нарастващите опасения относно потенциално разрушителното въздействие на бързото развитие на изкуствения интелект, особено върху заетостта и корпоративните печалби. На този фон акциите от развиваща се Европа се представиха сравнително устойчиво. По-ниската експозиция на региона към технологичния сектор и по-голямата тежест на компании от секторите „Финансови услуги“, „Енергетика“ и „Индустириално производство“ ограничиха негативния ефект, наблюдаван на глобалните пазари. Фондът отчете ръст от +0,41% през месеца, изпреварвайки бенчмарк индекса MSCI EFM Europe + CIS ex Russia, който се понижи с -0,24%. По-доброто относително представяне се дължеше основно на положителния ефект от подбора на акции в Чехия, Унгария и Австрия, а изборът на акции в Гърция оказва отрицателно влияние върху резултата.

Полските акции се представиха стабилно, като индексът WIG20 се повиши с +2,2%. Секторната динамика беше смесена, като компаниите от IT сектора бяха сред най-слабо представящите се, а секторите „Комунални услуги“, „Енергетика“ и строителните компании отчетоха по-добро представяне. В рамките на портфейла най-голям положителен принос имаше InPost (+14,9%), след като консорциум, включващ Advent, FedEx, A&R и PPF, отпрати оферта за придобиване на компанията на цена от 15,60 евро на акция, оценяващо InPost на 7,8 млрд. евро. През месеца съществено намалихме позицията си в KGHM (-4,9% през месеца). От включването на компанията в портфейла през миналата година акциите ѝ временно се бяха утروили, подкрепени основно от силното посъпване на среброто. Според нас все по-ясно се наблюдаваха признаци на спекулативен ентузиазъм, което значително увеличи вероятността за сериозна корекция. Акциите на Shorex (-16,7%) - където открихме малка позиция през декември - станаха жертва на разпродажба при софтуерните компании, предизвикана от темата около AI. Възползвахме се от разпродажбите, за да увеличим значително позицията си. Според нас компанията по-скоро ще бъде бенефициент от навлизането на AI, тъй като той може да повиши ефективността на търговците, маркетинга и създаването на онлайн магазини. В същото време основната back-end инфраструктура на Shorex и широкият набор от интеграции представляват сложна екосистема, която трудно би могла да бъде заместена от AI решения.

Унгарските акции приключиха месеца с лек спад, като индексът BUX се понижи с -1,8%. През месеца намалихме позицията си в енергийната компания MOL (-8,4%), която беше сред най-добрите представящите се от началото на годината, подкрепена от засилващата се подкрепа за опозиционната партия „Тиса“ и оптимизма около планираното придобиване на сръбската компания NIS. В същото време новините за спирането на доставките на руски суров петрол по тръбопровода „Дружба“ повиши рисковете за компанията. Освен това, според нас има възможност за трайно прекратяване на вноса на руски петрол, ако бъдещо правителство, оглавено от „Тиса“, предприеме по-решителна политика за отказ от руски енергийни доставки - риск, който към момента изглежда пренебрегван от пазара.

В Гърция акциите на Metlen (водеща енергийна и металургична група) се понижила с над 20% на 6 февруари, след като компанията издаде предупреждение за печалбата и понижи прогнозата си за EBITDA през 2025 г. поради превишаване на разходите и забавяния по няколко проекта. Решиме, че разката разпродажба представлява значителна свръхреакция и се възползваме от ситуацията, за да открием позиция в компанията, тъй като проблемите изглеждат ограничени и не засягат основните ѝ дейности.

## РАПРЕДЕЛЕНИЕ ПО ДЪРЖАВИ

Държава	Процент
Полша	45.33%
Унгария	15.21%
Австрия	12.81%
Чехия	9.40%
Гърция	7.16%
Парични средства	6.20%
Словения	2.21%
Литва	1.49%
Естония	0.18%

## РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО СЕКТОРИ

Сектор	Процент
Финансови услуги	43.23%
Потребителски стоки	12.05%
Индустириално производство	10.62%
Енергетика	7.35%
Парични средства	6.20%
Здравеопазване	5.77%
Материали	4.25%
Потребителски стоки от първа необходимост	2.82%
Комуникационни услуги	2.80%
Недвижими имоти	1.98%
Комунални услуги	1.53%
ИТ	1.39%

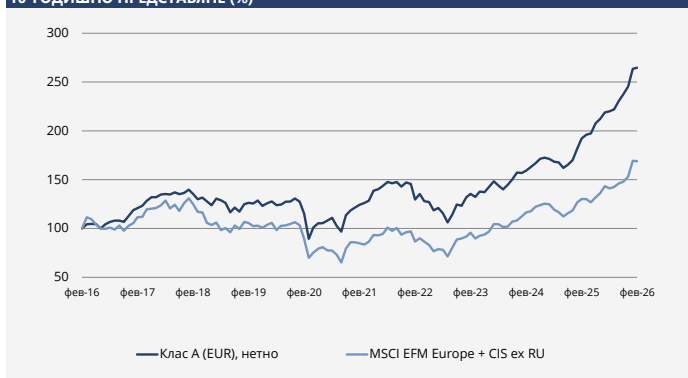
## ФАКТИ ЗА ФОНДА

Тип на фонда	UCITS V, Luxembourg SICAV
Управляващо дружество	Waystone Management Company (Lux) S.A.
Инвестиционен мениджър	Karoll Capital Management EAD
Портфейлен мениджър	Emil Yanchev, CFA, Konstantin Prodanov
Нетни активи на фонда	EUR 94.59 M
НСА/дял	EUR 2.0354
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

## ДЕТАЙЛИ 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	KARAE0A LX	KARAE0C LX
Дата на стартиране в Люксембург	15.01.2026	15.01.2026

## 10-ГОДИШНО ПРЕДСТАВЯНЕ (%)



Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост.

## МИНАЛИ РЕЗУЛТАТИ\*

Период	Клас А (EUR)	MSCI EFM Europe + CIS ex RU
1 месец	0.41%	-0.24%
YTD	7.80%	10.28%
1 година	37.62%	29.80%
3 години (ан.)	24.99%	20.85%
5 години (ан.)	16.32%	14.76%
10 години (ан.)	10.22%	5.38%
От стартирането (ан.)	3.97%	-1.27%

## ПРЕДСТАВЯНЕ ПО ГОДИНИ\*

Година	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
KOMERCNI BANKA	Финансови услуги	Чехия
RICHTER GEDEON	Здравеопазване	Унгария

**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](http://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 следват индекс.

Резюме на правата на дялопритежателите е достъпно на [https://karollcapital.bg/uploads/Advance%20Emerging%20Europe%20Opportunities\\_Karoll.pdf](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>