



ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ

Advance Emerging Europe Opportunities е фонд 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

Януари премина при засилена глобална пазарна волатилност, като настроенията се колебавиха между оптимизъм около изкуствен интелект, ротация от американските технологични акции към „value“ и циклични сектори, както и епизодични геополитически рискове. В тази среда акциите в ЦИЕ се утвърдиха като явен бенефициент на ротацията. Подкрепа оказва също и отслабването на щатския долар, което позволи на региона да започне 2026 г. на много солидна основа след изключително силната 2025 г. Въпреки че част от най-значителните ръстове бяха концентрирани в пазари извън портфейла - Турция (+22,9%), Казахстан (+9,5%) и Румъния (+11,3%), както и Гърция (+9,2%), където сме с по-ниско тегло - фондът реализира силно представяне, завършвайки периода с ръст от 7,4% (Клас А). Бенчмаркът отчете повишение от 10,5%, основно вследствие на силния принос на гореизброените пазари, които не са представени или са с ограничено тегло във фонда.

Унгария допринесе най-много за представянето ни, като основният индекс нарасна с +17,5% в евро. Преднината на опозиционната партия „Тиса“ в социологическите проучвания преди парламентарните избори през април доведе до засилен интерес от страна на чуждестранни инвеститори, тъй като потенциален пазарно ориентиран изход би могъл да доведе до отблъскване на замразените средства от ЕС и подобряване на отношенията с ЕС. Тази асиметрична откъм риск възможност около изборите беше ключов елемент от стратегията ни за 2026 г. Според нас евентуална смяна на управлението предоставя значителен потенциал за ръст, докато запазването на статуквото носи ограничен риск за пазара. В резултат на това през миналата година увеличихме теглото на Унгария. Последно през декември увеличихме значително позицията ни в енергийната MOL на фона на спекулации за потенциално придобиване на сръбската компания NIS, в което виждаме потенциал за значителни стратегически синергии. През януари акцията отчете ръст от 33,7%, вследствие на сделката и очакванията за изборите. Банката OTP (+15,5%), която в момента е най-голямата позиция във фонда, също допринесе съществено към доходността.

В Полша представянето също беше силно, като две от основните ни идеи за 2026 г. допринесоха най-много. Логистичната компания InPost (+25,5%) отчете рязко поскъпване след съобщение, че е получила предложение за придобиване, потвърждаващо тезата ни, че пазарната ѝ оценка е значително под справедливата ѝ стойност. KGHM (+18,3%) - вторият по големина производител на сребро в света - се възползва пряко от еуфорията на пазара на сребро, което отчете безпрецедентни ръстове през януари.

Чешките акции изостанаха, като индексът PX нарасна едва с +2,9%, основно вследствие на рязка разпродажба на акциите на енергийната компания CEZ (-8,8%) на фона на подновена несигурност около потенциалното държавно придобиване. В същото време вероятно част от ликвидността беше насочена към IPO-то на производителя на боеприпаси Czechoslovak Group на стойност 3.8 млрд. евро, най-голямото европейско листване за годината. Активното ни позициониране се оказа в полза на фонда, тъй като затворихме приблизително половината от позицията ни в CEZ преди спада и теглото ѝ към края на месеца се понижи до под 1%.

РАПРЕДЕЛЕНИЕ ПО ДЪРЖАВИ

Държава	Процент
Полша	47.21%
Унгария	16.98%
Австрия	12.62%
Чехия	8.69%
Гърция	5.66%
Парични средства	5.15%
Словения	1.88%
Литва	1.63%
Естония	0.19%

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО СЕКТОРИ

Сектор	Процент
Финансови услуги	44.68%
Потребителски стоки	12.31%
Енергетика	9.27%
Индустриално производство	7.29%
Материали	5.59%
Здравеопазване	5.51%
Парични средства	5.15%
Комуникационни услуги	2.78%
Потребителски стоки от първа необходимост	2.64%
Недвижими имоти	2.06%
Комунални услуги	1.60%
ИТ	1.14%

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 следват индекс.

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

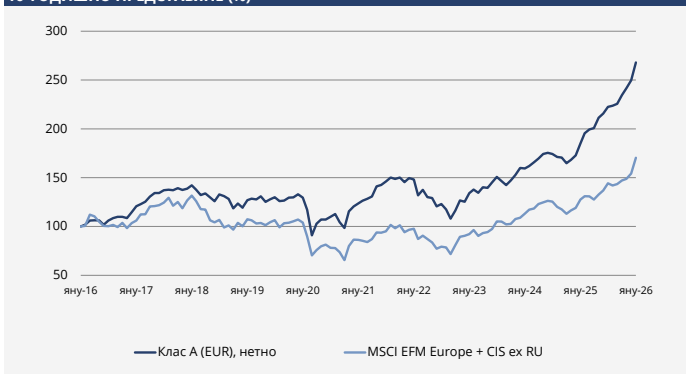
ФАКТИ ЗА ФОНДА

Тип на фонда	UCITS V, Luxembourg SICAV
Управляващо дружество	Waystone Management Company (Lux) S.A.
Инвестиционен мениджър	Karoll Capital Management EAD
Портфейлен мениджър	Emil Yanchev, CFA, Konstantin Prodanov
Нетни активи на фонда	EUR 92.45 M
НСА/дял	EUR 2.0271
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	KARAEAO LX	KARAEOC 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	7.36%	10.54%
YTD	7.36%	10.54%
1 година	44.84%	33.60%
3 години (ан.)	25.95%	22.73%
5 години (ан.)	16.73%	14.59%
10 години (ан.)	10.36%	5.47%
От стартирането (ан.)	3.96%	-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
MONETA MONEY BANK	Финансови услуги	Чехия