



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, преимуствено 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

Март премина под знака на засилено геополитическо напрежение, като конфликтът с Иран се превърна във водещ фактор за пазарната динамика. Несигурността около потенциалните вторични ефекти продължи да оказва натиск върху нагласите на инвеститорите, а очакванията за бързо разрешаване на конфликта се оказаха прекалено оптимистични. В тази среда фондът отчете спад от 6.22%, при -5.73% за бенчмарка. Въпреки отрицателното представяне, пазарите в развиваща се Европа показаха относителна устойчивост и значително превъзхождаха глобалните пазари (MSCI EM: -11.1%; MSCI Europe: -8.0%). Макроикономическата среда в региона остава като цяло стабилна, с минимални корекции в очакванията за растеж, според базовия сценарий за постепенно нормализиране на цените на петрола при деескалация на конфликта. Според актуалните прогнози в Bloomberg, растежът на БВП за 2026 г. е ревидиран надолу едва с 0,1 п.п. до 3.6% за Полша, 2.6% за Чехия и 2.0% за Унгария, което предполага ограничено въздействие от външния шок. В Полша растежът се очаква да бъде подкрепен от значителни постъпления по линия на европейските фондове и ускоряване на инвестициите, което вероятно ще ограничи негативните ефекти дори при по-неблагоприятен сценарий.

В Полша индексът WIG20 се понижи с 2,9%, а полската злата отслабна с 1,6% спрямо еврото. Представянето беше силно поляризирано, като компанията от енергийния сектор се откроява като основни бенефициенти от рязкото поскъвяване на петрола, газа и въглищата. Най-големи ръстове отчетоха акциите на Orlen (+17,2%) и въглищните компании. За сметка на това по-голямата част от пазара завърши на отрицателна територия. Банковият сектор се представи сравнително устойчиво, като индексът WIG-Banks се понижи с 3,9%, подкрепен от силни резултати за четвъртото тримесечие и по-благоприятна перспектива за лихвената среда на фона на нарастващи инфлационни очаквания. Същевременно качеството на кредитните портфейли остава високо. Сред малкото положителни изключения, модният ритейлър LPP отчете ръст от 7,9%, воден от по-добра от очакваното рентабилност и повишени очаквания за маржовете през 2026 г., подкрепени от благоприятни валутни ефекти. През месеца селективно увеличихме експозицията си към някои силно коригирани позиции, чиито фундаментални показатели остават в голяма степен незасегнати от конфликта. В същото време намалихме позицията си в Grupa Kęty (-9% през месеца) при първи признаци за потенциални смущения в доставките и повишение на цените на алуминия, който е ключова суровина за компанията.

В Чехия индексът PX се понижи с 5,4%, а чешката крона отслабна с 1,2% спрямо еврото. Представянето беше като цяло отрицателно, като ČEZ (+3.0%) беше единствената компания от основните, завършила на положителна територия. Акциите на новолансирания отбранителна компания CSG NV се понижиха с 26.7%, тъй като първоначалният ентузиазъм след IPO-то рязко отслабна. Компанията отчете стабилни резултати за четвъртото тримесечие и потвърди средносрочните си насоки за ограничен ръст на приходите около 15% и разширяване на оперативния марж до 26-28%, което според нас изглежда много атрактивно. Възползвахме се от корекцията, за да продължим да изграждаме позицията в компанията.

В Унгария индексът BUX се понижи с 4,1% през месеца, като вниманието на инвеститорите се насочи към парламентарните избори на 12 април. Последните социологически проучвания показват значителна преднина на опозиционната партия „Тиса“, което се възприема от пазарите като потенциално положителен фактор предвид възможностите за подобряване на отношенията с ЕС и отключване на значителен ресурс по линия на европейските фондове.

Гърция беше сред изоставащите пазари, като индексът ASE се понижи с 9.3% през месеца. MSCI официално потвърди, че страната ще бъде повишена в категория „развити пазари“, като промяната ще се реализира през май 2027 г. Очакваме тази прекласификация да има нетен положителен ефект, като допринесе за понижаване на цената на капитала и разширяване на инвеститорската база.

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО ДЪРЖАВИ

Държава	Процент
Полша	45.16%
Унгария	15.05%
Австрия	12.98%
Чехия	9.39%
Гърция	7.70%
Парични средства	5.65%
Словения	2.27%
Литва	1.61%
Естония	0.18%

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО СЕКТОРИ

Сектор	Процент
Финансови услуги	41.86%
Потребителски стоки	12.84%
Индустриално производство	10.90%
Енергетика	8.91%
Здравеопазване	5.88%
Парични средства	5.65%
Материали	3.28%
Комуникационни услуги	2.90%
Потребителски стоки от първа необходимост	2.81%
Недвижими имоти	1.95%
Комунални услуги	1.63%
ИТ	1.37%

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.

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>

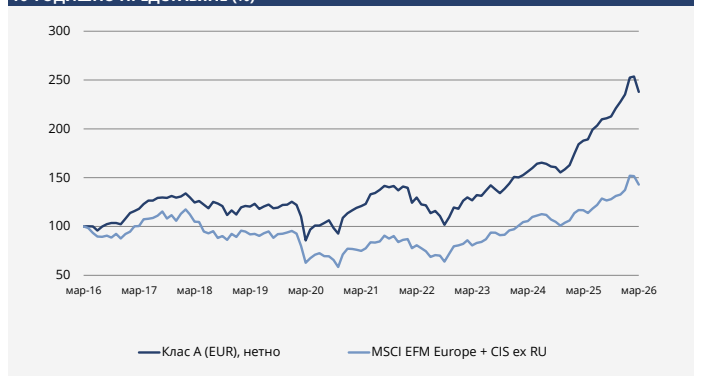
ФАКТИ ЗА ФОНДА

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 88.75 M
НСА/дял	EUR 1.9087
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	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	-6.22%	-5.73%
YTD	1.09%	3.97%
1 година	26.55%	22.48%
3 години (ан.)	23.33%	21.04%
5 години (ан.)	14.48%	13.78%
10 години (ан.)	9.05%	3.64%
От стартирането (ан.)	3.58%	-1.58%

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
LERP	Потребителски стоки	Полша
ERSTE GROUP BANK	Финансови услуги	Австрия
RICHTER GEDEON	Здравеопазване	Унгария
KOMERCNI BANKA	Финансови услуги	Чехия