



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 останаха устойчиви през септември въпреки повишението на доходността по облигациите и подновения натиск от по-високите енергийни разходи. Силната динамика при печалбите помогна да се компенсира негативният ефект от очакванията за по-затегната лихвена среда, като прогнозите за печалбите на компаниите от S&P 500 за третото тримесечие на 2026 г. сочат около 30% ръст на годишна база. В Европа също се очаква солиден ръст на печалбите, особено в енергетиката и технологичния сектор. Централна Европа се представи сравнително добре, като MSCI EFM Europe + CIS ex Russia се понижи с 0,60% в евро спрямо по-силен спад от 2,47% за MSCI Europe. MSCI World нарасна с 0,92%, а MSCI Emerging Markets се повиши с 1,41% (и двата индекса в евро). На този фон стойността на един дял на фонда се понижи с 0,38% през месеца.

Месецът беше белязан и от сериозни сътресения в Турция, които за пореден път показаха, че стратегията ни да се фокусираме върху пазарите в Централна Европа е правилна. Индексът BIST-100 се понижи с 16,7% през септември, след като регулаторите разпоредиха ликвидацията на 131 инвестиционни фонда, засягайки над 500 хил. индивидуални инвеститори и активи за около \$20 млрд., на фона на обвинения за манипулации и сериозни проблеми с ликвидността при акции с малка пазарна капитализация. Въпреки че процесът по ликвидация може да отнеме месеци, по-дългосрочният ефект вероятно ще бъде върху доверието на инвеститорите, активността на индивидуалните участници и възприятието за качеството на пазара. Това още веднъж подчертава защо се фокусираме върху по-прозрачните и добре регулирани пазари.

Завършихме месеца в Полша, където участвахме в конференцията PKO by the Sea в Сопот и проведохме срещи с 15 компании от региона. Разговорите потвърдиха позитивната ни оценка за основните пазари в ЦИЕ, особено за банките, които продължават да се възползват от стабилен ръст на кредитирането, нисък кредитен риск и атрактивен дивиденден потенциал. Виждаме благоприятни перспективи и при енергийните компании, подкрепени от по-трайно високите маржове в рафинирането, както и при избрани потребителски компании, където по-високите мита и намаляващият пазарен дял на китайските конкуренти подобряват конкурентната среда за местните лидери. Освен това конференцията ни даде възможност да се срещнем и с няколко компании с по-малка пазарна капитализация, които предлагат атрактивни специфични инвестиционни възможности извън най-следените имена в региона.

През септември Полша беше сред най-силно представилите се пазари в ЦИЕ, като индексът WIG20 нарасна с 4,0%. Ралито беше водено от банките и потребителските компании, тъй като описаните по-горе фактори продължиха да подкрепят и двата сектора. В енергийния сектор Orlen се понижи с 5,3%, тъй като маржовете в рафинирането се свиха частично. Нововъведеният данък върху свръхпечалбите ще е негативен за резултатите на компанията, макар че очакваният ефект от 4 млрд. злоти вече до голяма степен беше отразен в пазарната цена.

Унгарските и чешките акции се представиха по-слабо, като индексът BUX се понижи с 2,7%, а PX спадна с 4,4% на фона на широкообхватна корекция.

В същото време Гърция, Австрия и Литва допринесоха леко позитивно към представянето на фонда.

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО ДЪРЖАВИ

Полша	44.41%
Унгария	15.06%
Австрия	12.33%
Гърция	9.60%
Чехия	8.52%
Парични средства	6.61%
Словения	1.94%
Литва	1.30%
Други	0.23%

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО СЕКТОРИ

Финансови услуги	40.03%
Потребителски стоки	15.29%
Енергетика	8.44%
Индустриално производство	7.60%
Парични средства	6.61%
Здравеопазване	5.68%
Потребителски стоки от първа необходимост	3.89%
Недвижими имоти	3.24%
Материали	3.24%
Комуникационни услуги	3.08%
Комунални услуги	1.42%
ИТ	1.25%
Други	0.23%

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 погледнете: <https://karollcapital.bg/bg/fondove/3-karoll-advance-emerging-europe-opportunities>

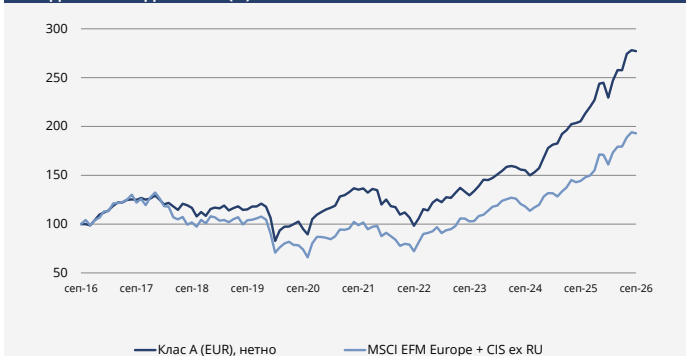
ФАКТИ ЗА ФОНДА

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 109.73 M
НСА/дял	EUR 2.304
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 1m
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	-0.38%	-0.60%
YTD	22.03%	24.46%
1 година	34.96%	33.75%
3 години (ан.)	28.85%	23.39%
5 години (ан.)	15.41%	14.32%
10 години (ан.)	10.73%	6.79%
От стартирането (ан.)	4.53%	-0.60%

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