



## ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ

ДФ Адванс Европейска Инфраструктура е активно управляван, секторно фокусиран, отворен взаимен фонд, създаден и управляван от Карол Капитал Мениджмънт. Фондът цели дългосрочно нарастване на капитала чрез стратегически инвестиции в акции на европейски публични компании, които притежават, управляват и реализират приходи от инфраструктурни активи в цяла Европа. Фондът инвестира в инфраструктурни сектори като транспорт, енергетика, строителство, комунални услуги, цифрова и социална инфраструктура, както и отбрана. Фондът също инвестира и в акции на компании с дейност в Централна и Източна Европа, въз основа на дългогодишната експертиза на нашия екип в региона. Инвестиционният хоризонт е дългосрочен, като същевременно се поддържа строга дисциплина за ефективно управление на концентрационните и ликвидните рискове.

## КОМЕНТАР НА ПОРТФЕЙЛНИЯ МЕНИДЖЪР

Март бе белязан от силна волатилност на финансовите пазари. Глобалните акции, представени от индекса MSCI ACWI, спаднаха с 5.1% в евро. Военният конфликт в Близкия изток бързо ескалира до ефективна блокада на Ормузкия проток, прехвърляйки съществен дял от световните доставки на петрол, петролни продукти, втечен природен газ, както и други суровини като азотни торове, алуминий, хелий и др. Негативният ефект от енергийната криза, бе значително по-силно усетен в Европа спрямо другите развити пазари поради по-голямата зависимост от внос на природен газ и горива от засегнатия регион. Широкият европейски индекс Stoxx 600 спадна с 8.0%. Почти всички сектори на икономиката бяха потърпели от нарушените вериги на доставки и очаквания висок инфлационен шок. Европейските индустриални компании спаднаха с над 11.9% през изминалия месец поради силно цикличната си същност. Въпреки това, под повърхността динамиката беше разнопосочна, като индустриалните производители с експозиция към цивилни приложения се оказаха по-силно засегнати в сравнение с компании, ориентирани към отбранителната индустрия. В резултат от ескалацията в Близкия изток, европейските военни конгломерати като BAE Systems (+4.2%) и Leonardo (+2.2%) се отличиха като бенефициенти на повишените разходи за въздушна сигурност. От друга страна, компаниите, структурно изложени към тематиката на европейската електрификация, като Schneider Electric (-17.2%) бяха под сериозен натиск. Строителните компании и производители на материали (-12.3%) бяха още по-засегнати заради високия дял на енергийните суровини в производствените им разходи. Въпреки негативната пазарна реакция повечето засегнати компании имат дисциплинирана политика на хеджиране на цените на енергийните си ресурси. Това предостави атрактивни нива за отваряне на позиции в едни от най-големите производители на строителни материали в Европа и света като Saint Gobain (-18.8%), Kingspan (-14.5%) и Heidelberg Materials (-5.9%), които са структурно изложени към модернизацията на стария континент.

На фона на по-волатилното представяне на индустриалния сектор, секторите на телекомуникацията (-3.6%) и комуналните услуги (-3.3%) показаха своята дефанзивна устойчивост с много по-ниски спадове от широкия европейски пазар. Въпреки негативното представяне, се наблюдава ротация на капиталите към по-капиталоемки бизнеси в дефанзивни сектори със стабилни и предвидими парични потоци. Корекцията, особено при комуналните услуги, създаде възможности за вход в сектор, който остава основен бенефициент от нарастващото търсене на електроенергия в Европа. Зелените енергийни производители също се представиха относително по-добре заради фиксирания си разход. Въпреки негативния сентимент към софтуерната индустрия на фона на заплахата от ИИ, тематиката за дигиталната автономност на Европа подкрепя регионални компании в сферата на киберсигурността и облачните технологии, което предостави възможност за закупуване на ред високостойности компании. Европейските телекоми като немският гигант Deutsche Telekom (-4.8%) и ключови регионални технологични шампиони като франската Thales (-0.1%) са структурно позиционирани да се възползват от европейските инвестиции в цифрова трансформация на публичния и корпоративния сектор. Енергийната криза допълнително засилва нуждата от интелигентни решения за управление на енергийното потребление, откроявайки потенциала на българската IoT компания Shelly (-13.7%).

Като цяло, ескалацията на военния конфликт в Близкия изток преобърна временно инвестиционния сентимент към Европейските пазари, които бяха предпочитани пред другите развити икономики непосредствено преди войната. Наблюдаваше се рязък спад дори при отбранителните компании, които са пряк бенефициент от ескалацията на конфликта. В допълнение, политическите сигнали от администрацията на президента Тръмп подчертаха, че САЩ не могат да бъдат възприемани като напълно безусловен партньор в рамките на НАТО. Това засилва необходимостта от по-дълбока европейска координация и ускоряване на процеса на превъоръжаване на континента. Конфликтът в Близкия изток ясно демонстрира значението на енергийната и отбранителната независимост на Европа, както и необходимостта от модернизация на остарялата инфраструктура. Тези фактори допълнително подкрепят инвестиционната теза на фонда за „автономна Европа“, както в краткосрочен, така и в дългосрочен план.

Тези фактори допълнително подкрепят инвестиционната теза на фонда за „автономна Европа“, както в краткосрочен, така и в дългосрочен план. Поради тази причина през изминалия месец използвахме активно епизодите на широка пазарна волатилност за покупки на подобрени ключови за стратегията компании.

## ТЕМАТИЧНА СТРУКТУРА

Парични средства	28.56%
Отбрана	22.76%
Енергетика	19.87%
Строителство	17.37%
Дигитализация	6.68%
Транспорт	4.75%

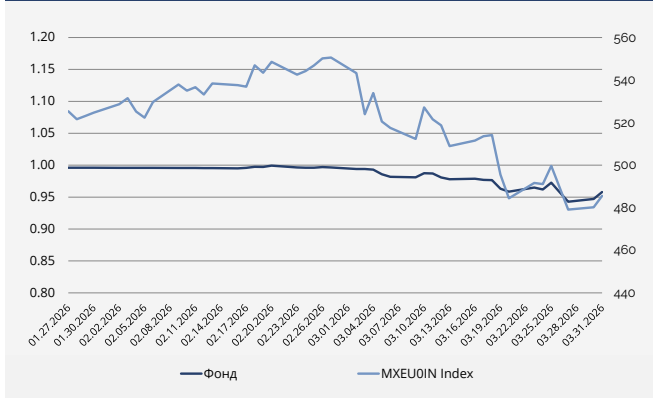
## ФАКТИ ЗА ФОНДА

Тип на фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Георги Райков
Размер на фонда	EUR 20.2 M
НСА/дъл	EUR 0.958
Дата на стартиране на фонда	27.01.2026
Benchmark	MXEU0IN Index
Валута	EUR
Разходи за покупка	до 0.90%
Такса за управление	1.5% HCA год.
Такса за обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма

## ИДЕНТИФИКАТОРИ НА ФОНДА

ISIN	BG9000005256
Код в Bloomberg	ADVERIE BU

## ПРЕДСТАВЯНЕ ОТ СТАРТИРАНЕТО (%)\*



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.

Рискете на инвестиране в дялове на договорния фонд са пазарен, лихвен, ликвиден, валутен, операционен, сепълмент риск, законодателен, риск от концентрация и др. Повече информация за рисковете може да бъде открита в проспекта на фонда.

## ТОП 5 ПОЗИЦИИ

Инструмент	Сектор	Държава
Schneider Electric S.A.	Индустриално производство	Франция
VINCI SA	Индустриално производство	Франция
THALES SA	Индустриално производство	Франция
EIFFAGE	Индустриално производство	Франция
RHEINMETALL AG	Индустриално производство	Германия

## РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО ДЪРЖАВИ

Франция	28.73%
Парични средства	28.56%
Германия	12.58%
Гърция	7.11%
Италия	5.45%
Обединено кралство	3.71%
България	3.56%
Испания	2.71%
Ирландия	1.96%
Чехия	1.67%
Австрия	1.66%
Португалия	1.59%
Румъния	0.70%

## РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО СЕКТОРИ

Индустриално производство	53.32%
Парични средства	28.56%
Комунални услуги	7.48%
ИТ	4.14%
Материали	3.53%
Енергетика	2.96%

**Предупреждение за риска:** Настоящото представлява маркетингово съобщение. Моля, прегледайте проспекта и основния информационен документ на съответния фонд преди вземане на инвестиционно 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. Преходни 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.

Резюме на правата на дялопритежателите е достъпно на [https://karollcapital.bg/uploads/2023/Prava\\_na\\_pritejatelite.pdf](https://karollcapital.bg/uploads/2023/Prava_na_pritejatelite.pdf)

За повече информация посетете: <https://karollcapital.bg/bg/fondove/6-advans-evropeyska-infrastruktura>