



## ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ

ДФ Аванс 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 дългосрочната 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

Месец септември бе разпопосочен за финансовите пазари. Глобалните акции, представени от индекса MSCI ACWI, отчетоха ръст от 1.0 % в евро, като развиващите се пазари отново се представиха по-силно от развитите (+1.4% за MSCI EM срещу +0.9% за MSCI World). На този фон европейските акции изостанаха значително – широкят индекс STOXX 600 спадна с 2.4%, прекъсвайки положителната динамика от предходните месеци.

Макроикономическата картина през септември бе белязана от нова инфлационна вълна. Ескалацията в Близкия изток и атаките срещу петролната инфраструктура в региона отново повдигнаха цените на енергийните суровини. Вследствие, прогнозната инфлация в еврозоната се ускори до 3.8% – най-високото ниво от три години, като натискът вече не се ограничава само до енергията, а се разпростира и към услугите. ЕЦБ отговори с второ за годината повишение на лихвите и сигнализира, че инфлацията ще остане значително над целта за продължителен период. Това засили разпродажбите на облигационните пазари, а доходността по германските държавни облигации достигна най-високите си нива от 2009 г. Въпреки устойчивата икономическа активност, покачането на лихвите натеза върху оценките на лихвено-чувствителните и капиталоемки сектори като недвижимите имоти и строителството и материалите (-5.9%). Картината в строителството остава двупосочна – пазарите вече отчитат бъдещите ползи от германските инфраструктурни програми, но текущата активност продължава да се свива, като строителният PMI остана дълбоко под границата от 50 пункта. Инвеститорите потърсиха защита в енергийния сектор, който бе един от малкото с положително представяне през месеца.

Отбранителният сектор премина през рязка корекция. Нарастащите лихви по държавните облигации и подновените усилия на САЩ за посредничество в мирните преговори между Русия и Украйна отново поставиха под въпрос каква част от обявените отбранителни разходи ще се превърне в реални приходи за компаниите. Настроенията допълнително се влошиха след понижената прогноза на Rheinmetall за приходите през 2026 г., като акциите на най-големия германски контрактор поевтиняха с 14.3%, а натискът се пренесе и към доставчиците по веригата му. Въпреки корекцията, портфейлът от поръчки на компаниите остава близо до рекордни нива, което според нас показва, че основният риск пред сектора вече не е търсенето, а способността за навременно изпълнение на договорите. На този фон по-малките специализирани доставчици като Steyr Motors и Cincor Technologies завършиха месеца на положителна територия, което подкрепя тезата ни за потенциала на компаниите от втори ешелон.

В строителството и материалите комбинацията от по-високи лихви и енергийни разходи натеза върху производителите на цимент и строителни материали като Heidelberg Materials, чиито акции се доближиха до най-ниските си нива за последната година. Изключение направи австрийската строителна група Strabag (+10.7%). Темата на електрификацията остана устойчива, водена от производителите на кабели като Prysmian, а сред комуналните услуги по-добре от сектора се представиха интегрираните производители на възобновяема енергия EDP и RWE. Спадът в телекомуникациите засегна и Deutsche Telekom, без да променя дългосрочната и инвестиционна теза. Най-силно представилата се позиция на фонда бе Athens International Airport (+23.7%), докато най-голям спад записа германския производител на трансмисии за отбранителния сектор Renk (-19.8%). По наше мнение дългосрочни перспективи пред компанията остават положителни, позволявайки се последните развития в сектора, а именно стартирането на процедура по закупуване на нови бойни танкове от Италия. Това не само разсейва съмненията за ролята на сухоzemните платформи в новата военна парадигма, но и носи пряка полза за доставчика RENK и подкрепя амбициите на компанията за разширяване на следпродажбеното обслужване.

Дяловете на „Аванс Европейска Инфраструктура“ надминаха бенчмарка на фонда с 0.9% през месец септември. През месеца добавихме компании от темите на дигитализацията, строителството и електрификацията. Пример за това е австрийският производител на кранове и подемно оборудване Palfinger, в който виждаме потенциал да бъде непряк бенефициент на инфраструктурните програми в Европа – като доставчик на кранове и подемна техника за строителните и индустриалните компании, които реално изпълняват проектите.

## ТЕМАТИЧНА СТРУКТУРА

|                  |        |
|------------------|--------|
| Отбрана          | 26.02% |
| Парични средства | 25.15% |
| Енергетика       | 23.21% |
| Строителство     | 15.47% |
| Дигитализация    | 7.85%  |
| Транспорт        | 2.27%  |
| Други            | 0.03%  |

**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 инвестиционното 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 следва индекс.

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

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

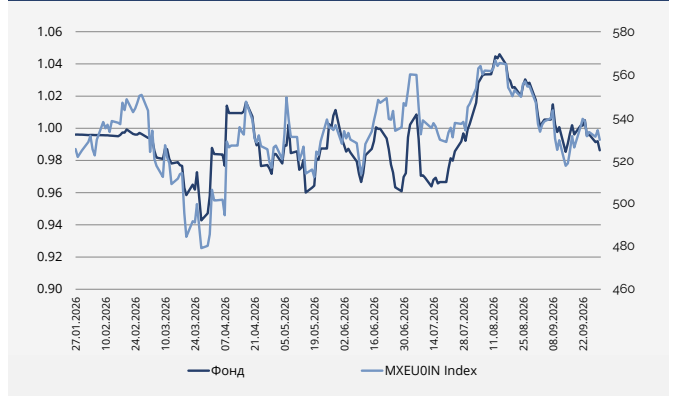
## ФАКТИ ЗА ФОНДА

|                             |               |
|-----------------------------|---------------|
| Тип на фонда                | отворен       |
| Портфейлен мениджър         | Георги Райков |
| Размер на фонда             | EUR 45.12 М   |
| НСА/дял                     | EUR 0.9863    |
| Дата на стартиране на фонда | 27.01.2026    |
| Benchmark                   | MXEU0IN Index |
| Валута                      | EUR           |
| Разходи за покупка          | до 0.90%      |
| Такса за управление         | 1.5% НСА 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.

Рисквете на инвестиране в дялове на договорния фонд са пазарен, лихвен, ликвиден, валутен, операционен, селъментен 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  |
|-------------------|---------------------------|----------|
| THALES SA         | Индустриално производство | Франция  |
| SIEMENS ENERGY AG | Индустриално производство | Германия |
| LEONARDO SPA      | Индустриално производство | Италия   |
| VINCI SA          | Индустриално производство | Франция  |
| EIFFAGE           | Индустриално производство | Франция  |

## РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО ДЪРЖАВИ

|                    |        |
|--------------------|--------|
| Парични средства   | 25.15% |
| Франция            | 22.57% |
| Германия           | 18.57% |
| Италия             | 6.33%  |
| Гърция             | 5.91%  |
| Австрия            | 4.42%  |
| България           | 3.43%  |
| Испания            | 4.37%  |
| Обединено кралство | 2.91%  |
| Швейцария          | 2.08%  |
| Ирландия           | 1.51%  |
| Чехия              | 1.51%  |
| Португалия         | 0.76%  |
| Румъния            | 0.44%  |
| Други              | 0.03%  |

## РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО СЕКТОРИ

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Индустриално производство | 55.44% |
| Парични средства          | 25.15% |
| ИТ                        | 5.82%  |
| Комунални услуги          | 5.27%  |
| Енергетика                | 4.78%  |
| Материали                 | 2.61%  |
| Комуникационни услуги     | 0.90%  |
| Други                     | 0.03%  |