

Карол Капитал Мениджмънт

е едно от водещите управляващи дружества в България. Вече 10 години ние се стремим да предоставяме качествени услуги в сферата на инвестиционния мениджмънт. През 2004 г. създадохме първия български фонд в акции и бяхме първите, които дадохме възможност на клиентите си да инвестират на фондовите пазари в чужбина. С екип от професионалисти в управлението на пари и обслужването на клиенти Ви даваме възможност да инвестирате спестяванията си по най-правилния за Вас начин: чрез разнообразни взаимни фондове и индивидуално доверително управление. За да постигнем това, ние си партнираме и с една от най-големите компании за управление на активи в света – Schroders, UK. Ние стоим пред Вас с нашата гаранция за професионално управление и обслужване.

Бте инвестиционни принципа на Карол КМ:

♦ Ясен фокус върху Източна Европа

Ние вярваме, че нова Европа предлага отлични инвестиционни възможности предвид факта, че регионалните икономики растат по-бързо от Евронзоната, както и ембрионалния стадий на развитие на местните борси. Положителният потенциал на пазарите в комбинация с намаляващите нива на риск отново започват да привличат чужди инвеститори към региона. Докато други източноевропейски фондове са склонни да инвестират в компании, базирани на Запад, които генерират само част от приходите си тук, ние се фокусираме единствено върху акции на фирми, опериращи в региона.

♦ Солидна експертиза и отдаденост на нововъзникващите пазари

Нашите задълбочени познания и близостта до местния пазар ни дават предимство при анализа на икономиките и борсите на Източна Европа. Всички инвестиционни продукти са управлявани от опитни специалисти със солидни познания за капиталовите пазари и отдаденост към нововъзникваща Европа. Благодарение на нашето местоположение и отличен аналитичен капацитет, имаме бърз и лесен достъп до информация като регулярно посещаваме компании. Портфейлните мениджъри на Карол са посветени на създаването на инвестиционни портфейли, позиционирани да побеждават регионалните индекси и аналози.

♦ Дългосрочен хоризонт за успех

В Карол Капитал Мениджмънт вярваме в дългосрочния подход при вземането на инвестиционни решения. Очакваме Източна Европа да продължи да изпреварва Евронзоната в дългосрочен аспект благодарение на процесите на конвергенция, свързани с нивата на доходите, жизнения стандарт на домакинствата, лихвените проценти и т.н. Това наше убеждение е отразено в процеса на разпределение на активи и подбор на акции, където хоризонтът на инвестиционни решения за портфейла обикновено е над три години. По същия начин, нашите клиенти са наясно с волатилността на нововъзникващите пазари в краткосрочен план, така че обикновено имат дълъг инвестиционен хоризонт (най-малко 3 години).



*Хвани потенциала
на Нова Европа!*

♦ Дисциплиниран инвестиционен процес и гъвкава алокация

Всеки един от нашите инвестиционни продукти се управлява от отделен Портфейлен Мениджър (ПМ). При вземане на решения за разпределение на активите, ПМ е подпомогнат от 4-членен инвестиционен комитет. Екипът обсъжда и решава относно отделните класове активи в портфейла, както и за географските и секторни разпределения. Подборът на акции се извършва от ПМ на фонда с помощта на опитен аналитически екип. За разлика от повечето чуждестранни управляващи дружества с фокус в региона, ние имаме свободата да се отклоняваме от местните индекси, съобразно нашите възгледи за пазарите. Това ни дава голяма гъвкавост в инвестиционния избор, което редовно води до по-добри резултати и побеждаване на бенчмарка и аналозите. Междувременно, управлението на риска е от съществено значение за избягването на прекомерен риск - нашите рискови пазаметри обичайно са значително по-ниски от тези на индексите за сравнение.

♦ Вътрешнофирмен анализ за подбор на най-силните позиции

Поради слабата ефективност на пазарите в Нова Европа считаме, че тук се наблюдава изобилие от подценени активи. Нашите анализатори притежават отличен опит в преглеждане на широкия инвестиционен спектър в региона и откриване на "скритите перли" по вътрешно-разработена методика. При оценката на реалната стойност на даден актив, анализираме способността на фирмата да реализира възвръщаемост по-голяма от цената на капитала, нейната акционерна структура и управленски капацитет, динамиката в сектора и цялостното пазарно положение. Посещенията на компании също са ключова част от инвестиционния процес. В допълнение на използваните оценъчни методи, ние винаги вземаме предвид и инвеститорската психология, ликвидността и пазарното търсене по позицията.

Инвестиционна цел

Да постигне увеличение на стойността на капитала чрез инвестиции в акции, търгувани на Българския и Румънския пазар. Фондът е активно управляван чрез подбор на подценени акции с висок потенциал за растеж, определен по фундаментални параметри.

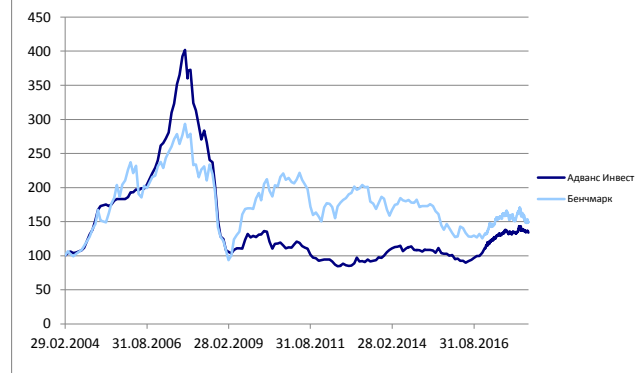
Коментар на портфейлния мениджър

През изминалия месец станахме свидетели на разнопосочно представяне на фондовите пазари в България и Румъния. През април водещия индекс на румънската борса BET остана на ниво от 8713 пункта, което на практика е без изменение спрямо края на предходния месец. Тази пауза в тенденцията идва след период на изключително силно представяне на румънските публични компании през първите три месеца. Букурещката борса остава сред най-добре представящите се пазари в региона и в света с 12.4% ръст през тази година. Трябва да се отбележи фактът, че през втората половина на април BET успя да прескочи нивото от 9 000 пункта, което последно бе регистрирано преди 10 години. Нивото е близо до историческия максимум на индексът от 10,813 пункта, достигнат през юли 2007г. Сантиментът на търговията в Букурещ бе повлияна основно от корпоративните тримесечни отчети, така и от обявените или вече гласувани дивиденди.

През април водещият индекс на Българска фондова борса SOFIX се нареди сред печелившите показатели в Централна и Източна Европа. Бенчмаркът реализира повишение от 1.4%, достигайки до ниво от 658 пункта., но въпреки това от началото на годината до края на април SOFIX продължава да е с негативна доходност от -2,85%. В основата на ръста през изминалия месец бяха следните дружества от състава му, които записаха осезателни ръстове в цената на акциите си - „Химимпорт“, „Монбат“ и „Стара планина холд“. Корпоративните резултати за първото тримесечие не успяха да зарадват пазарните участници, но за сметка на това бяха изненадани позитивно от производителя на акумулаторни батерии "Монбат" и собственикът на завода за целулоза в Свищов "Свилоза", които планират да разпределят дивиденди.

През Април НСА на ДФ Адванс Инвест отчете понижение от 0.9%, което се отрази и на представяне на фонда от началото на годината - вече с отрицателна доходност от -1.03%. Въпреки това представянето на фонда превъзхожда значително това на неговия бенчмарк MSCI EFM Europe + CIS ex RU (-0.28% за месеца и -7.35% от началото на годината). В рамките на месеца най-голям принос към доходността на портфейла на фонда имаха положителните изменения на OMV PETROM (+9.1%), „Химимпорт“ (+6.2%), „Свилоза“ (+8.6%), Fondul Proprietatea (+2.2%) и Banca Romana Pentru (+2.0%). За последните 3 години анюализираната доходност на фонда е +7.2% в сравнение с отрицателната възвращаемост на индекса (-5.3% анюализирана).

Представяне на Фонда



Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-1.03%	-0.28%
1 година	4.80%	-2.57%
Доходност УТД	-1.05%	-7.35%
От началото (анюализирана)	2.11%	2.75%

Годишно представяне

	Фонд	Бенчмарк
2017	21.56%	22.39%
2016	10.02%	-1.29%
2015	-6.26%	-22.13%
2014	5.61%	2.24%
2013	18.95%	-16.81%
2012	-5.02%	34.08%
2011	-17.02%	-29.75%
2010	-11.73%	16.29%
2009	2.20%	51.49%
2008	-66.57%	-56.45%
2007	55.37%	20.71%
2006	31.20%	9.97%
2005	32.60%	51.04%
2004	38.00%	-17.05%

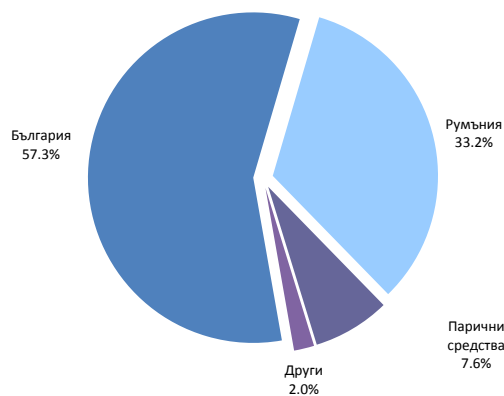
Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Тихомир Каунджиев
Размер на фонда	BGN 8.42 М
НСА/дял	BGN 1.3394
Начало на публично предлагане	10/05/2004
Бенчмарк за сравнение	MSCI EFM Europe + CIS ex RU
Валута	Лев (1EUR = 1.95583 лв.)
Разходи за покупка	до 1.50%
Такса за управление	2.5 % НСА год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма

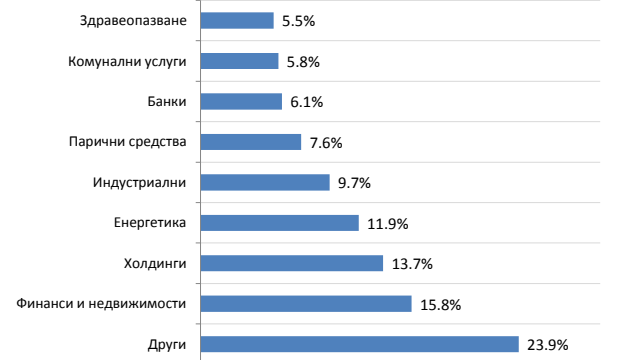
Идентификатори на фонда

ISIN	BG9000014134
Reuters Lipper	68417296
Код в Bloomberg	ADVIMFD BU

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



Топ 5 акции

- АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ (България), Финанси и Недвижности
- ХИМИМПОРТ АД (България), Холдинги
- ЧЕЗ РАЗПРЕДЕЛЕНИ БЪЛГАРИЯ АД (България), Енергетика
- МОНБАТ АД (България), Индустриални
- АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ (България), Недвижимо имущество



Инвестиционна цел

Да осигури високи резултати в дългосрочен план чрез инвестиране в акции на големи Източноевропейски компании на 7 регионални пазара.

Коментар на портфейлния мениджър

Движенията на международните пазари бяха основно позитивни през април. Регионът на Централна и Източна Европа обаче се представи негативно като MSCI EFM Europe+CIS се понижи с 3.17%, докато бенчмаркът без Русия отчете лек спад (-0.28%).

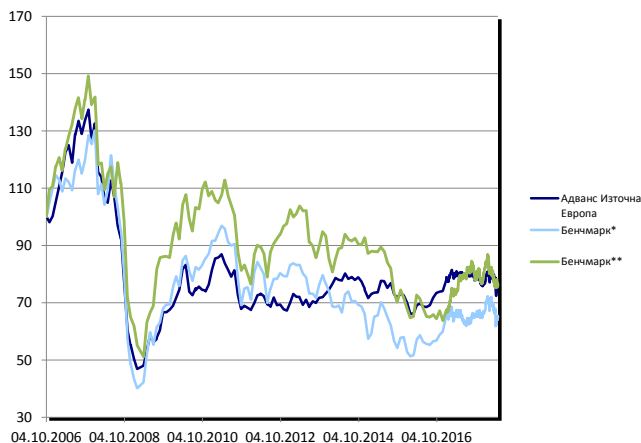
Позитивните движения при петрола (ръст на брента от 5.3% през месеца) от една страна поддържат оптимизма към руския пазар. От друга страна през месеца САЩ наложиха санкции срещу руския олигарх Олег Дерипаска, като опасенията за нови икономически санкции срещу Русия доведоха до силен натиск към руската рубла, която загуби 6.8% спрямо долара. Изразени в местна валута, руските акции поскъпнаха с 1.6%

С над 9% се понижи турския индекс, като резултат от понижението на кредитния рейтинг на страната от S&P до под инвестиционен като следствие от нарастващите дисбаланси в икономиката, основно по линия на високата инфлация, високите нива на дефицита по текущата сметка и на задлъжнялостта. Междувременно турския президент Ердоган обяви предсрочни избори за парламент и президент през юни тази година вместо през ноември, 2019 г. В допълнение на спада на цените на акциите, турската лира достигна нов исторически минимум губейки нови 2.3% спрямо долара.

Движенията при останалите пазари от портфейла бяха по-слаби. Българският индекс остава на отрицателна територия от началото на годината въпреки ръста от 1.4% през месеца. Румънският пазар приключи месеца без промяна, сръбският индекс загуби 0.6%. Хърватският индекс се повиши минимално (+0.3%)

Фондът запазва много по-доброто си представяне спрямо двата бенчмарка в дългосрочен план.

Представяне на Фонда



Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	-3.71%	-3.17%	-0.28%
1 година	-5.42%	-3.23%	-2.57%
Доходност YTD	-1.66%	-3.47%	-7.35%
От началото (анюализирана)	-2.34%	-3.80%	-3.10%

Годишно представяне

Година	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
2017	4.42%	12.24%	28.86%
2016	11.31%	24.40%	-1.29%
2015	-2.29%	-8.32%	-22.13%
2014	-4.06%	-22.21%	2.24%
2013	6.64%	-11.15%	-16.81%
2012	4.07%	4.86%	34.08%
2011	-17.02%	-22.53%	-29.75%
2010	18.44%	21.65%	16.29%
2009	36.50%	73.42%	51.49%
2008	-61.94%	-66.63%	-56.45%
2007	25.91%	11.54%	20.71%

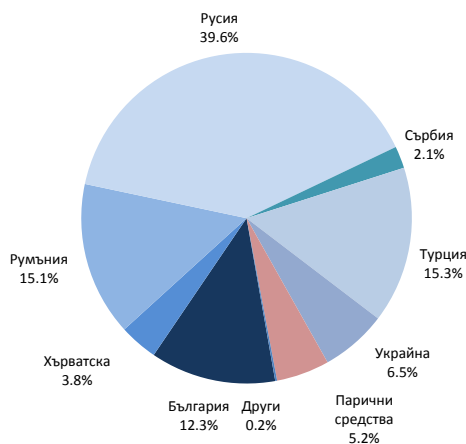
Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Надя Неделчева, CFA
Размер на фонда	EUR 2.97 М
НСА/дъл	EUR 0.7603
Начало на публично предлагане	04.10.2006
Бенчмарк за сравнение*	MSCI EFM Europe+CIS
Бенчмарк за сравнение**	MSCI EFM Europe + CIS ex RU
Валута	Евро
Разходи за покупка	до 1.50%
Такса за управление	2.5 % НСА год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма

Идентификатори на фонда

ISIN	BG9000016063
Код в Bloomberg	ADVEAEU.BU
Reuters Lipper	65095316
Valor	3079269
WICN-German	AOMXVY

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



ТОП 5 ПОЗИЦИИ

OJSC "MOTOR SICH" (Украйна), Машиностроене
GMK Norliski Nickel (Русия), Материали
BANKA TRANSILVANIA (Румъния), Банки
LUKOIL (Русия), Нефт и газ
X5 Retail Group N.V. (САЩ), Търговия на дребно



АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

30 април 2018 г.

Инвестиционна цел

Фондът инвестира в акции на компании от региона на Централна и Източна Европа, като следва дългосрочен хоризонт на държане на акциите.

Коментар на портфейлния мениджър

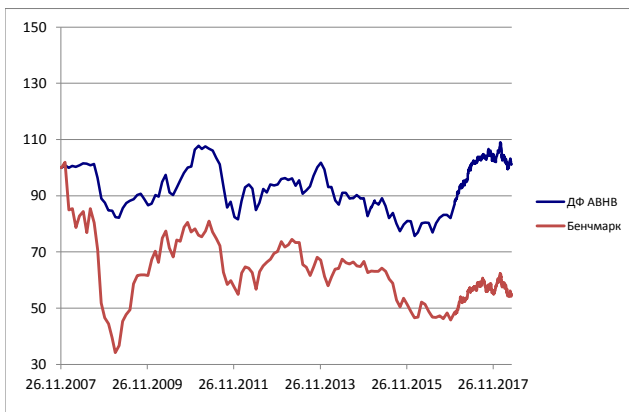
Повечето от глобалните пазари приключиха април на позитивна територия, докато движенията при Централна и Източна Европа бяха смесени. MSCI EFM Europe+CIS ex RU се понижи с 0.28% за месеца като така загубите от началото на годината надхвърлят 7%.

Движенията при пазарите от портфейла бяха смесени. Полският пазар поскъпна с 3.7% през април, но остава на отрицателна територия от началото на годината (-6.9%). Унгарският пазар също остава на отрицателна територия от началото на годината въпреки ръста от 2.8% през април. Чешкият пазар се обезцени с 0.7%, докато естонският загуби 1.3%. Литовският пазар бе почти без промяна.

Редица компании публикуваха финансовите си отчети за първото тримесечие на годината, показващо продължение на позитивния тренд в корпоративните печалби. Така оценъчните съотношения за региона на Централна и Източна Европа остават най-ниски в световен мащаб, с осезаем дисконт спрямо останалите развиващи се, както и развитите пазари, а също и спрямо историческите средни нива.

Фондът запазва много по-силното си представяне спрямо бенчмарка

Представяне на Фонда



Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	1.28%	-0.28%
1 година	2.49%	-2.57%
Доходност YTD	-3.52%	-7.35%
От началото (анюализирана)	0.12%	-5.63%

Годишно представяне

	Фонд	Бенчмарк
2017	20.96%	22.39%
2016	7.26%	-1.29%
2015	-2.27%	-22.13%
2014	-16.68%	2.24%
2013	3.47%	-16.81%
2012	17.55%	34.08%
2011	-23.26%	-29.75%
2010	21.98%	16.29%
2009	2.85%	51.49%
2008	-15.88%	-56.45%

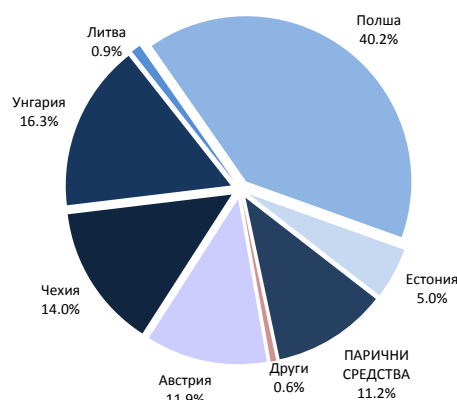
Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Надя Неделчева, CFA
Размер на фонда	EUR 4.19 М
НСА/дял	EUR 1.0122
Начало на публично предлагане	23.11.2007
Валута	Евро
Разходи за покупка	до 1.50%
Такса за управление	1.5 % НСА год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма
Бенчмарк за сравнение	MSCI EFM Europe + CIS ex RU

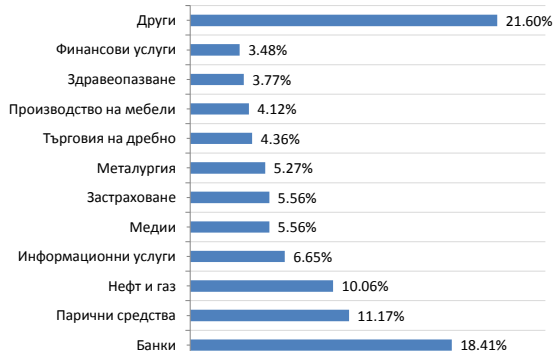
Идентификатори на фонда

ISIN	BG90000016063
Код в Bloomberg	ADVIPOF.BU
Reuters Lipper	68417298

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



Топ 5 акции

OTP BANK (Унгария), Банки
CD PROJEKT SA (Полша), Информационни услуги
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL (Унгария), Нефт и газ
KOMERCNI BANKA (Чехия), Банки
WIZZ AIR HOLDINGS PLC, (Великобритания) Въздушен транспорт



Как да инвестираме във фондовете

Карол Капитал Мениджмънт управлява пет договорни фонда от отворен тип:

- ♦ **Адванс Инвест** – инвестира в акции на дружества от новите страни членки на ЕС - България и Румъния.
- ♦ **Адванс Източна Европа** – инвестира в акции на компании листвани на 7 регионални борси - в България, Румъния, Сърбия, Хърватска, Русия, Турция и Украйна.
- ♦ **Адванс Възможности в Нова Европа** – инвестира в акции на компании от Централна и Източна Европа.
- ♦ **Адванс Глобал Трендс** – инвестира гъвкаво в различни видове активи по цял свят.
- ♦ **Адванс Консервативен Фонд** – инвестира основно в местен паричен пазар и инструменти с фиксиран доход.

Как да купим и продадем дялове от фондовете:

Инвеститорите могат да подават поръчки за записване и обратно изкупуване в централния офис на **Карол Капитал Мениджмънт** и клоновете в страната всеки работен ден от 10 до 17 часа. Поръчката се подава лично или чрез пълномощник срещу лична карта или съответно пълномощно и/или фирмени документи. Поръчката за записване се изпълнява в срок до 7 дни от датата на подаване по емисионната стойност, изчислена в най-близкия ден, следващ деня на подаването ѝ. Поръчката за обратно изкупуване се изпълнява в срок до 10 дни от подаването и по цената на обратно изкупуване, изчислена в най-близкия ден, следващ деня на подаването на поръчката. Нетната стойност на активите (НСА), въз основа на която се определят емисионната и цената на обратно изкупуване фонда се изчислява всеки работен ден до 17.00 по реда на действащото законодателство и правилата за оценка на активите на фондовете, и се публикува на сайта www.karollcapital.bg, www.baud.bg, и други медии.

Карол Капитал Мениджмънт

ул. Златовръх №1
София, България
Тел: +359 (2) 4008 300
Факс: +359 (2) 4008 426
Email: investing@karoll.bg
www.karollcapital.bg



Предупреждение за риска

Стойността на дяловете на фондовете Адванс 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 взаимните 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 фондовете. Карол Капитал Мениджмънт е лицензирано управляващо дружество, член на Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД). Текстът на тези страници е одобрен от отдел „Вътрешен контрол“ на Карол Капитал Мениджмънт. Проспектите, правилата и уставът на фондовете са публично достъпни във всички офиси на Карол Капитал Мениджмънт както и в интернет на адрес www.karoll.bg

Банкови данни за парични преводи:

Адванс Инвест

Титуляр: ДФ АДВАНС ИНВЕСТ
ТБ „Юробанк И Еф Джи България“ АД
сметка в лева: IBAN BG30BPBI79401052761402
сметка в евро: IBAN BG39BPBI79401452761401
BIC: BPBIBGSF

Адванс Източна Европа

Титуляр: ДФ Адванс Източна Европа
УниКредит Булбанк АД
сметка в лева: IBAN BG07UNCR96601043020505
сметка в евро: IBAN BG27UNCR96601443020500
BIC code: UNCRBGSF

Адванс Възможности в Нова Европа

Титуляр: ДФ Адванс Възможности в Нова Европа
УниКредит Булбанк АД
сметка в лева: IBAN BG31UNCR70001500921640
сметка в евро: BG47UNCR70001500921643
BIC code: UNCRBGSF

Адванс Глобал Трендс

Титуляр: ДФ Адванс Глобал Трендс
УниКредит Булбанк АД
сметка в лева: IBAN BG44UNCR70001520133032
сметка в евро: BG23UNCR70001520132925
BIC code: UNCRBGSF

Адванс Консервативен Фонд

Титуляр: ДФ Адванс Консервативен Фонд
Юробанк И Еф Джи АД
сметка в лева: IBAN BG35BPBI79425018438501
сметка в евро: BG17BPBI79425418438501
BIC code: BPBIBGSF

Основание за банковите преводи: „покупка на дялове“, трите имена и ЕГН на заявителя.

За валутни преводи: банковите разходи са за сметка на заявителя.

Допълнителна информация:

Регулатор – Комисия за Финансов Надзор

Одитори – Grant Thornton Ltd, www.gtbulgaria.com

Регистрация на дялове – Електронно регистрирани в Централен Депозитар АД