

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

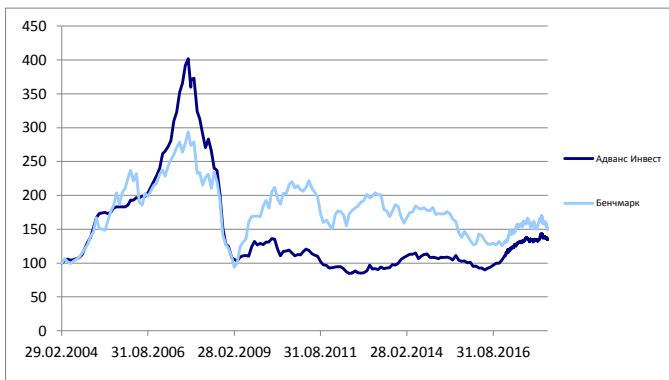
През изминалия месец март станахме свидетели на разнопосочни пазарни движения между акциите търгувани на борсите в България и Румъния. Корпоративните новини свързани с дивиденди и по-високи бюджетни разчети на компании дадоха силно позитивно отражение върху търговията в Букурещ. Основния бенчмарк на румънския пазар, индексът BET, завърши месеца на ниво от 8714.17 пункта и регистрира ръст от 3.1% в рамките на март. В голяма степен ръстът на фондовата борса в Букурещ бе стимулиран и от обявените от водещите компании намерения за изплащане на дивиденди, които се очертават да бъдат в размер по-висок от предварителните очаквания на инвеститорите. Обявените от борсовите дружества дивидентни плащания от своя страна са повлияни и от намерението на правителството да раздаде почти всички печалби на дружествата с държавно участие. Индексът BET, който следи развитието на най-търгуваните акции на румънската фондова борса, се покачи с 12.4% през първото тримесечие на 2018 г. и реализира най-високо поскъпване сред европейските пазари.

Борсовата търговия в България премина под знака на ребалансирането на индекса SOFIX и драматичното развитие на ситуацията около сделка с активите на ЧЕЗ в страната. Водещият борсов индекс SOFIX, приключи март на ниво от 649.17 пункта, което се равнява на спад от 5.4%. Широкият измерител BGTR30 отчете по-малък месечен спад от 3.9%. Правителствената реакция относно сделката и неизяснения въпрос относно механизъмът за нейното финансиране породиха опасения сред инвеститорите, което от своя страна се материализира в негативен сантимент в цялостната търговия. Същевременно ребалансирането на SOFIX накара пазарните участници да станат в изчаквателна позиция до средата март, когато индекса напуснаха „М+С Хидравлик“ АД и „Неохим“ АД, а на тяхно място бяха добавени акциите на „Холдинг Варна“ и „Трейс Груп Холд“.

През месеца HCA на „Адванс Инвест“ отчете понижение от 2.7%. Въпреки спада представянето на фонда от началото на годината остава поожително и доходността превъзхожда значително представянето на бенчмарка MSCI EFM Europe + CIS ex RU (-6.56% за месеца и -7.1% от началото на годината). В рамките на месеца най-голям принос към доходността на фонда имаха положителните изменения в акциите на „ЧЕЗ Електро България“ (+14.2%), „Параходство Българско Речно Плаване“ (+12.9%), Banca Romana Pentru (+8.3%), Banka Transilvania (+7.6%) и Romgaz (+5.4%).

Измервайки доходността на фонда за последните 3 години (+7.6% ануализирана) се вижда, че представянето му е изключително добро на фона на отрицателната доходност (-4.6% ануализирана) на индекса за същия период.

Представяне на Фонда



Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-2.70%	-6.56%
1 година	10.20%	4.56%
Доходност YTD	-0.02%	-7.10%
От началото (ануализирана)	2.20%	2.79%

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%

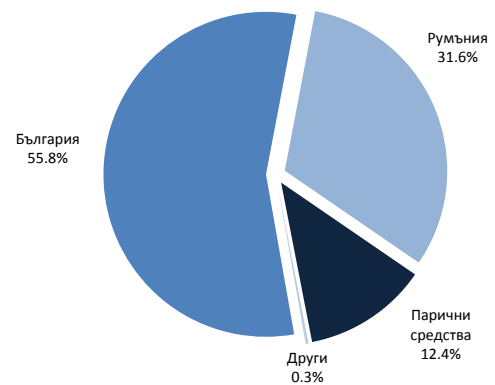
Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Тихомир Каунджиев
Размер на фонда	BGN 8.51 M
HCA/дъл	BGN 1.3533
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 % HCA год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма

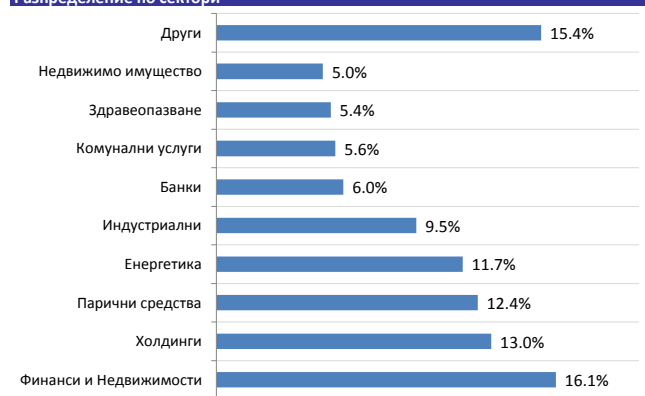
Идентификатори на фонда

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 Недвижимости
- ЧЕЗ Разпределение България АД (България), Енергетика
- ХИМИМПОРТ АД (България), Холдинги
- МОНБАТ АД (България), Индуриални
- СОФАРМА АД (България), Здравеопазване



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

След засилена волатилност на пазарите през февруари, движенията на глобалните борси през март бяха основно низходящи като следствие от опасенията за търговски войни. Пазарите от Централна и Източна Европа пострадаха осезаемо от низходящите тенденции, като MSCI EFM Europe+CIS се понижи с 5.51% в еврото изражение, излизайки на отрицателна територия от началото на годината, а бенчмаркът без Русия спадна с 6.56%.

Позитивната динамика на пазара на петрол (бренгът поскъпна с 7.3% през месеца) от една страна подкрепя настроенията при руския пазар, чийто спад бе сравнително умерен. От друга страна обаче дипломатическите скандали дадоха своето отражение - MICEX се понижи с 1.1%, но руската рубла загуби 2.3% спрямо еврото.

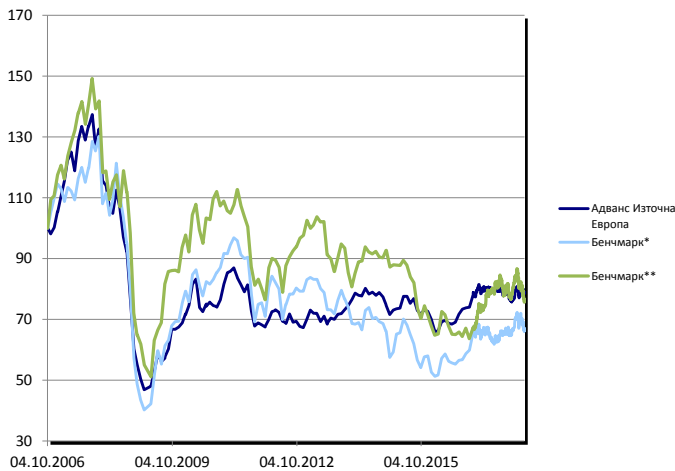
Турският пазар излезе на отрицателна територия от началото на годината към края на март, след като BIST100 загуби 3.4% през месеца. В допълнение на това като резултат от продължаващите да тежат геополитически рискове, турската лира се обезцени с 4.6% през март. Междинно публикуваните данни за ръста на БВП на страната сочат продължаващо динамично развитие, като икономическият ръст за 2017 г. възлиза на 7.4% (при 3.2% за 2016 г.).

При останалите пазари движенията бяха основно надолу. Хърватският пазар приключи месеца със спад от 1.9%, докато сръбският загуби 1.1%. Особено силен спад се наблюдаваше при българския пазар, който излезе на отрицателна територия от началото на годината след месечен спад на SOFIX от 5.4%.

На положителна територия приключи Румъния - ВЕТ добави 3.1% към стойността си и така към края на месеца е с ръст от над 12% от началото на годината, което го прави един от най-добре представящите се пазари в световен мащаб. Продължават съобщенията за солидни дивиденди от румънските компании, които в значителна степен поддържат интереса към пазара.

През месеца фондът се представи по-силно и от двата бенчмарка, запазвайки по-доброто си представяне и в дългосрочен план.

Представяне на Фонда



Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	-1.53%	-5.51%	-6.56%
1 година	-0.85%	2.10%	4.56%
Доходност YTD	2.13%	-0.30%	-7.10%
От началото (анюализирана)	-2.04%	-3.56%	-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%

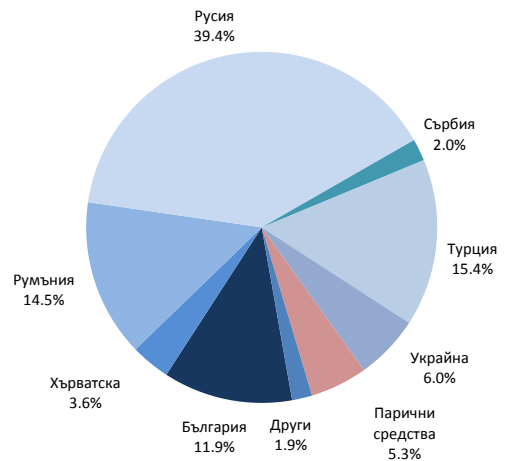
Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Надя Неделчева, CFA
Размер на фонда	EUR 3.09 M
НСА/дял	EUR 0.7895
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	1.5 % HCA 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

GMK Norliski Nikel (Русия), Материали
BANKA TRANSILVANIA (Румъния), Банки
OJSC "MOTOR SICH" (Украйна), Машиностроене
X5 Retail Group N.V. (САЩ), Търговия на дребно
SBERBANK, COMMON (Русия), Финанси и Недвижимости



АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

31 март 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

През март движенията на глобалните пазари бяха в основната си част надолу, като опасенията за световни търговски войни обусловиха и негативните настроения сред инвеститорите. Регионът на Централна и Източна Европа също бе сред осезаемо пострадалите - MSCI EFM Europe+CIS ex RU се понижи с 6.56% в еврово изражение и така загубите му от началото на годината надхвърлят 7%.

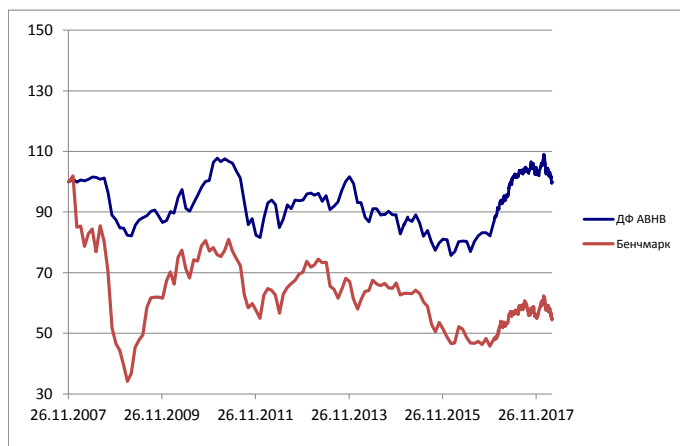
Същевременно компаниите от региона продължават да отчитат силни корпоративни резултати, като така регионът на развиваща се Европа остава най-евтиният в глобален мащаб с форуърдно P/E под 8x - значително под нивата за останалите развиващи се пазари (дисконт от около 40%), и още по-голям спрямо развитите европейски пазари (50%).

С най-слабо представяне сред пазарите от портфейла на фонда продължи да е полският пазар, чийто основен индекс WIG20 се понижи с 6.5% за март, като така вече е на отрицателна територия от началото на годината от над 10%. В допълнение на това полската злота също бе под известен натиск.

Унгарският пазар се обезцени с 2.2% през март, а загубите му от началото на годината надхвърлят 5%. Естонският също понесе значителни поражения - основният индекс загуби 3.8% от стойността си. Почти без промяна приключи месеца за чешкия индекс, а литовският се повиши с 2.7%.

През месеца цената на дяловете на фонда се понижи по-малко от бенчмарка, като се запазва и много по-силното представяне в дългосрочен план.

Представяне на Фонда



Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-4.07%	-6.56%
1 година	5.39%	4.56%
Доходност YTD	-4.74%	-7.10%
От началото (анюализирана)	-0.01%	-5.65%

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%

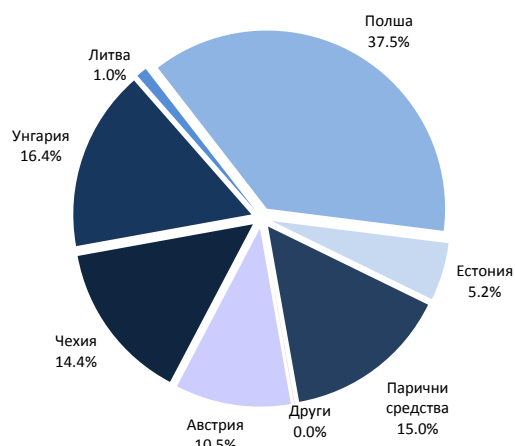
Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Надя Неделчева, CFA
Размер на фонда	EUR 4.14 М
НСА/дял	EUR 0.9994
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
KOMERCNI BANKA (Чехия), Банки
WIZZ AIR HOLDINGS PLC, (Великобритания) Въздушен транспорт
CD PROJEKT SA (Полша), Информационни услуги
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL (Унгария), Нефт и газ



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