

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.

♦ 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 анализи.

♦ 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).



♦ 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 май станахме свидетели на ескалация на несигурността и разпродажби на акции в Централна и Източна Европа. Ситуацията свързана с непрекъснато прокламиране на евентуални търговски войни, политическата несигурност в Италия и Турция, засилиха опасенията на инвеститорите за стабилността на развиващите се пазари. Това от своя страна оказва натиск върху сантимента на пазарните участници и борсовите котировки на двата пазара, които са фокус на инвестициите на ДФ „Адванс Инвест“.

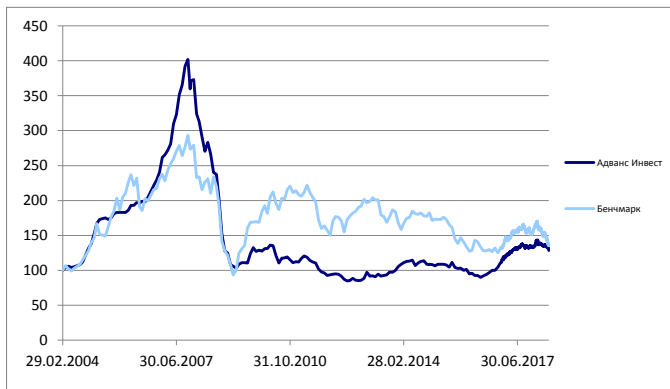
През май водещият индекс на Българска фондова борса (SOFIX) загуби 3.3% от стойността си, завършвайки месеца на ниво от 636.55 пункта. За съжаление от началото на годината индексът на 15-те най-ликвидни компании на БФБ-София се представя незадоволително и натрупа загуба от 6.0%. Този спад идва на фона на обявените в края на месеца консолидирани корпоративните отчети за първо тримесечие, които не успяха да предизвикат положителни изненади, и оставиха борсовите участници с неясни очаквания. В рамките на месеца общият оборотът на БФБ-София се понижи с 26% на годишна база до 22.45 млн.лв. Надеждите са предстоящото през юни IPO на Градус АД да повиши борсовата активност.

Нова серия от политически ходове предизвикаха силен спад от 7.3% на основния индекс на борсата в Румъния, който завърши месеца на ниво 8080.10 пункта. Разпродажбите на акции бяха предизвикани от проектозакон на румънското правителство, предвиждащ спиране на трансферите на вноски за задължително пенсионно осигуряване от държавата към частните фондове за период от 6 месеца. За този период правителството пое ангажимент да представи подробен анализ на пенсионната система и евентуално да направи участието в частните пенсионни схеми незадължително.

Въпреки това от началото на годината румънския бенчмарк остава с положителна доходност от 4.2%. Отчитайки дохода от изплатените дивиденди, положителната доходност достига до 6.5%.

През месец май НСА на „Адванс Инвест“ отчете понижение от 4.23%, а година назад спадът е от 1.88%. Въпреки това представянето на фонда значително превъзхожда това на неговия бенчмарк индекс MSCI EFM Europe + CIS ex RU (спад от 9.43% за месеца и -12.11% от началото на годината). В рамките на месеца най-голям принос към доходността на портфейла на фонда имаха положителните изменения в акциите на Fondul Proprietatea (+1.0%), Свилоза (+3.7%) и др. За последните 3 и 5 години представянето на Адванс Инвест е изключително силно на фона на отрицателната доходност на бенчмарк индекса.

Представяне на Фонда



Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-4.23%	-9.43%
1 година	-1.88%	-12.11%
Доходност YTD	-5.23%	-16.09%
От началото (анюализирана)	1.79%	2.01%

Годишно представяне

Година	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%

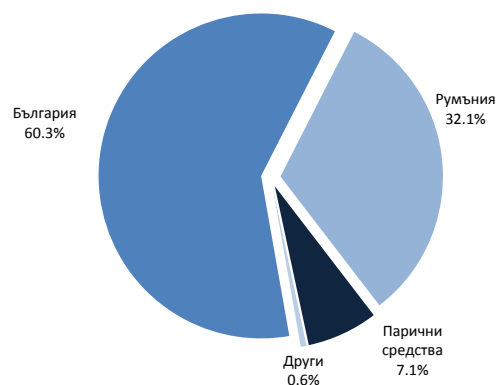
Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Тихомир Каунджиев
Размер на фонда	BGN 8.04 М
НСА/дял	BGN 1.2828
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

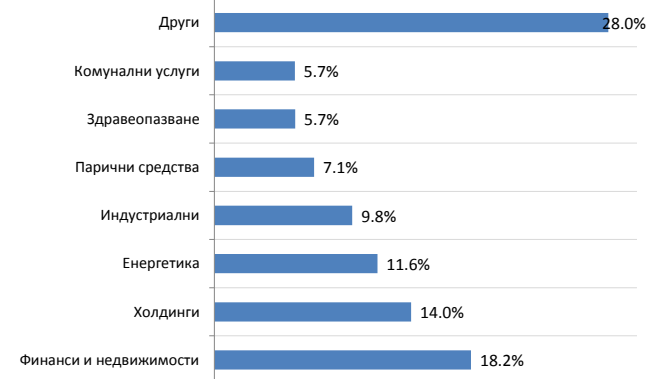
Идентификатори на фонда

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 Недвижимости
ХИМИМПОРТ АД (България), Холдинг
ЧЕЗ Разпределение България АД (България), Енергетика
МОНБАТ АД (България), Индуриални
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ (България), Недвижимо имущество



Да осигури високи резултати в дългосрочен план чрез инвестиране в акции на големи Източноевропейски компании на 8 регионални пазара.

Коментар на портфейлния мениджър

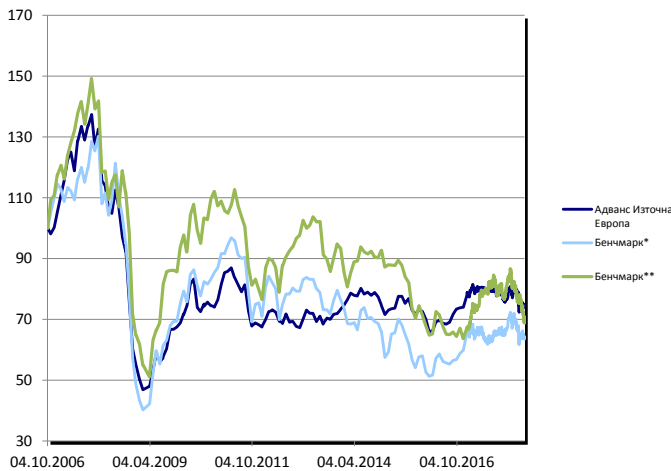
През май движенията на пазарите в Европа бяха в голяма степен подвластни на развитията на политическата сцена в Италия. Резултатите обаче бяха разнопосочни. Регионът на Централна и Източна Европа се представи слабо, като MSCI EFM Europe+CIS се понижи с 2.27% в еврово изражение, докато бенчмаркът без Русия се сринна с 9.43%.

В основата на слабите движения в голяма степен бяха и низходящи движения при регионалните валути. Особено силен бе отново спада на турската лира, която достигна нов исторически минимум, като се обезцени с 6.7% спрямо еврото само през изминалия месец, а спадът ѝ от началото на годината наближава 14%. В допълнение на това турският индекс BIST100 загуби нови 3.5% през месеца. В основата на негативния sentiment към Турция стоят високият дефицит по текущата сметка, както и двуцифрената инфлация. През май централната банка покачи основния лихвен процент, но ефектът върху курса на турската лира бе краткотраен.

На фона на общия спад на пазарите от региона, руските акции останаха стабилни. Петролът поскъпна с близо 6% през месеца, но независимо от това руската рубла загуби близо 1% спрямо долара.

При останалите пазари движенията бяха смесени. В следствие на изказвания от страна на Министерството на труда за потенциални промени в пенсионната система на страната, които ще повлияят върху активите на пенсионните фондове от втория стълб, румънският пазар загуби 7.3% през май. Българският пазар задълбочи загубите си от началото на годината след спад от 3.3%. Сръбският индекс бе почти без промяна, докато хърватският добави 2.5% към стойността си.

Представяне на Фонда



Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
1 месец	-2.16%	-2.27%	-9.43%
1 година	-7.60%	-0.82%	-12.11%
Доходност YTD	-3.78%	-5.66%	-16.09%
От началото (анюализирана)	-2.51%	-3.96%	-3.90%

Годишно представяне

	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%

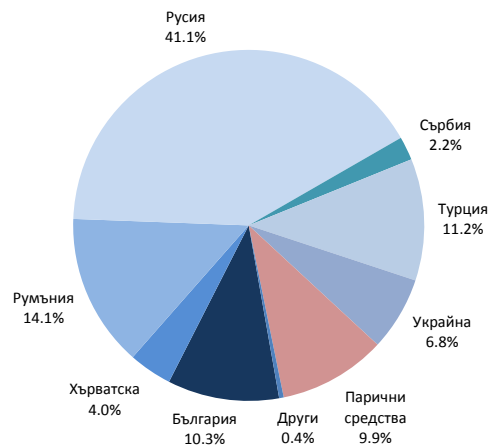
Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Надя Неделчева, CFA
Размер на фонда	EUR 2.90 М
НСА/дял	EUR 0.7438
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 Nikel (Русия), Материали
- Lukoil (common) (Русия), Нефт и газ
- JSC "NOVATEK", Common (Русия), Нефт и газ
- BANKA TRANSILVANIA (Румъния), Банки



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

Глобалните пазари се движиха разнопосочно през май, като регионът на Централна и Източна Европа задълбочи загубите си през месеца. MSCI EFM Europe+CIS ex RU се срива с 9.4% през изминалия месец и така загубите от началото на годината надхвърлят 16%.

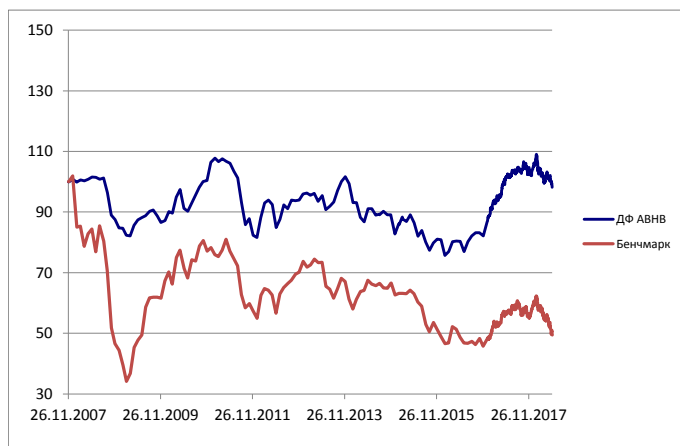
Почти всички пазари от портфейла на фонда приключиха месеца с осезаеми загуби. Полският пазар, който бе с много силно представяне през 2017 г., се представя слабо през настоящата. През май основният индекс WIG20 отчете спад от 5.9%, като така загубите му от началото на годината възлизат на 12.4%. В допълнение на това полската злата загуби 2.3% спрямо еврото.

Унгарският пазар се представи още по-слабо като BUX индексът загуби 7.7% през май. Чехия излезе на отрицателна територия от началото на годината към края на май след месечен спад от 3.6%. Естонският пазар загуби 1.6% през месеца и единствено Литва поскъпна, отчитайки ръст от 0.9%.

Междувременно публикуваните от Евростат данни за ръста на БВП през първото тримесечие на годината в страните от Европейския съюз продължават да сочат изпреварващи темпове на растеж на страните от Централна и Източна Европа спрямо развита Европа. Темпът на ръст в Полша се ускори до 4.9% на годишна база през първото тримесечие на годината спрямо 2.4% средно за Европейския съюз. Унгария също отчете силен ръст – 4.7% докато чешката икономика нарасна с 4.5%. Особено силен бе ръста на Латвия, чийто ръст се ускори до 5.2%.

Фондът продължава да се представя по-силно от бенчмарка.

Представяне на Фонда



Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	-2.99%	-9.43%
1 година	-3.36%	-12.11%
Доходност YTD	-6.41%	-16.09%
От началото (анюализирана)	-0.17%	-6.47%

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%

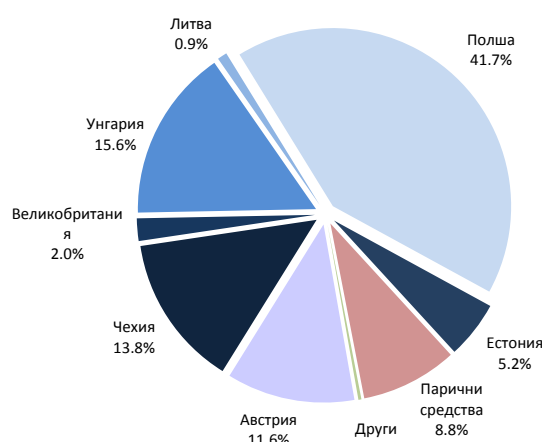
Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Надя Неделчева, CFA
Размер на фонда	EUR 4.07 М
НСА/дял	EUR 0.9819
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

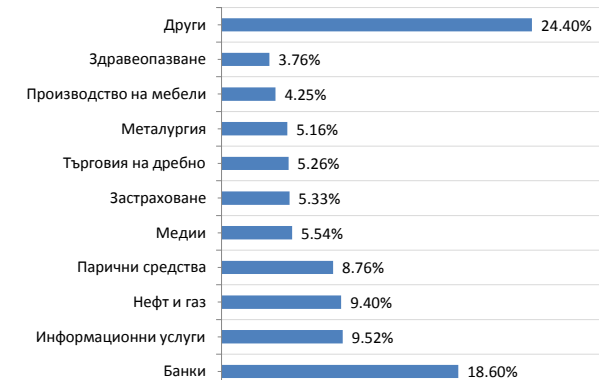
Идентификатори на фонда

ISIN	BG90000016063
Код в Bloomberg	ADVIPOF.BU
Reuters Lipper	68417298

Разпределение по пазари



Разпределение по сектори



Топ 5 акции

CD PROJEKT SA (Полша), Информационни услуги
WIZZ AIR HOLDINGS PLC, (Великобритания) Въздушен транспорт
KOMERCNI BANKA (Чехия), Банки
KRUK S.A. (Полша), Финансови услуги
CCC SPOLKA AKCYJNA (Полша), Търговия на дребно



Постигане на висока доходност чрез инвестиции в секторните фондове в глобален мащаб, които имат най – добра перспектива, при стриктно управление на риска

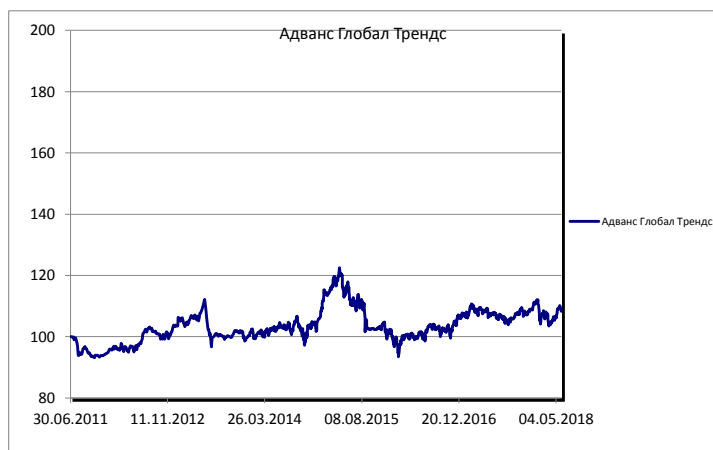
Коментар на портфейлния мениджър

От този месец ДФ Адванс Глобал Трендс има нов портфейлен мениджър – Даниел Дончев, CFA, със солиден опит на глобалните финансови пазари. Съответно влизат в сила промени в стратегията на фонда с цел генериране на по-добра доходност при съответното ниво на риск.

Фокусът на фонда остава глобален. Адванс Глобал Трендс може да инвестира в различни видове активи – акции, облигации, суровини, но основната част от инвестициите му е в акции. Портфейлът се структурира чрез покупката на борсово търгувани и взаимни фондове. Целта на фонда е постигане на висока доходност чрез покупка на секторни фондове в целия свят, като основната част от тях е в САЩ и Европа. Портфейлният мениджър избира във всеки един момент секторите, които са с най – добра перспектива, при стриктно управление на риска.

Стратегията на фонда е дългосрочна и портфейлният мениджър я реализира чрез избор на индустриите, които имат най-добър потенциал, анализирайки състоянието и развитието на икономиките, демографските тенденции, паричните и фискални политики на централните банки и правителствата, геополитическите фактори. Изготвя се оценка за всеки един от активите в портфейла на фонда. Използваният модел позволява сравнително бързо и ефективно да анализираме тенденциите във всяка една от индустриите за да отразяваме промените в стратегията на фонда.

Представяне на Фонда



Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк
1 месец	1.60%	3.32%
1 година	0.98%	4.70%
Доходност YTD	-0.49%	2.02%
Доходност от началото	8.36%	82.94%

Годишно представяне

	Фонд	Бенчмарк
2017	2.64%	6.82%
2016	3.74%	8.79%
2015	-3.39%	6.65%
2014	5.49%	16.26%
2013	-3.05%	15.05%
2012	9.57%	11.69%

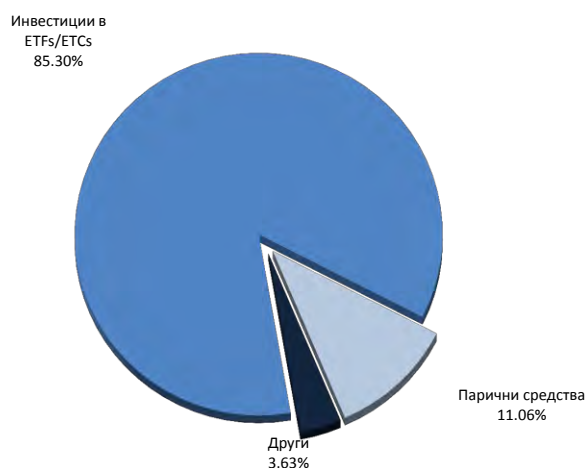
Факти за Фонда

Тип на Фонда	отворен
Портфейлен мениджър	Даниел Дончев
Размер на фонда	EUR 0.70 M
НСА/дял	EUR 1.0836
Начало на публично предлагане	01.07.2011
Бенчмарк за сравнение	MSCI AC WORLD INDEX
Валута	Евро
Разходи за покупка	до 1.50%
Такса за управление	1.8 % HCA год.
Такса обратно изкупуване	няма
Минимална инвестиция	няма

Кодове

ISIN	BG9000002113
------	--------------

Разпределение на портфейла



Разпределение по активи

Парични средства	11.06%
Суровини	9.55%
Телекомуникации	1.41%
Комунални услуги	1.65%
Недвижими имоти	4.92%
Материали	2.80%
Енергетика	9.12%
Потребителски стоки от първа...	3.43%
Индустриално производство	14.13%
Здравеопазване	4.80%
Потребителски стоки	11.62%
Финансови услуги	9.04%
Информационни технологии	16.45%

Топ 5 позиции

Schroder ISF QEP Global Active Value EUR Hedged (Люксембург), Акции развити пазари
LYHOR MSCI WORLD-MHDG-EUR (Франция), Акции развити пазари
RBS Market Access Jim Rogers International Commodi (Люксембург), Суровини
UBS ETF MSCI WORLD (Люксембург), Акции развити пазари
AMUNDI ETF S&P 500 UCITS ETF (Люксембург), Финансови услуги

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