Karoll - Advance Emerging Europe Opportunities

МЕСЕЧЕН КОМЕНТАР: **30 април 2026 г.** *Това е маркетингов материал

ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ

Advance Emerging Europe Opportunities е подфонд на регистрирания в Люксембург umbrella фонд Karoll SICAV, чийто инвестиционен портфейл се управлява от УД Карол Капитал Мениджмънт. Фондът инвестира в акции на компании от Централна и Източна Европа, преимуществено в Полша, Чехия, Унгария, Австрия, Словения и балтийските републики. Целта на фонда е да осигури нарастване на стойността на инвестициите чрез реализиране на капиталова печалба в дългосрочен план при умерен до висок риск.

КОМЕНТАР НА ПОРТФЕЙЛНИЯ МЕНИДЖЪР

През април апетитът към риск на глобалните пазари значително се подобри, като инвеститорите до голяма степен пренебрегнаха засиленото геополитическо напрежение в Близкия изток и пазарите продължиха движението си към нови върхове. Глобалните акции отчетоха рязко поскъпване, движено от подновен интерес към компаниите, свързани с темата за изкуствения интелект (AI), като Тайван и Южна Корея - пазарите с най-висока експозиция към AI сектора – се наредиха сред лидерите по доходност. В резултат индексът MSCI EM нарасна с +12,5% в евро през месеца. На този фон фондът реализира силна доходност от +7,5%, в съответствие с бенчмарка, въпреки липсата на експозиция към Турция, където индексът BIST 100 се повиши с 12,9%. В рамките на ЦИЕ Унгария се откроя като безспорен лидер, като индексът BUX нарасна с 10,2% (+20,5% от началото на годината) на фона на парламентарните избори, на които опозиционната партия „Тиса" спечели конституционно мнозинство от две трети. Резултатът бележи края на ерата „Орбан" и отваря възможност за структурни реформи, по-дълбока интеграция с ЕС и потенциално отключване на значителни европейски средства.

Позиционирането ни в Унгария (която е с 17% дял от портфейла към края на месеца) допринесе съществено за представянето на фонда. Атрактивната асиметрия около изборите превърна Унгария в ключов елемент от стратегията ни за 2026 г. През месеца унгарските ни позиции реализираха средна доходност от над 20,5% в евро, значително изпреварвайки местния индекс, водени от OTP Bank (+17,4% в местна валута) и Magyar Telekom (+18,9%). Рязкото поскъпване на форинта (+5.4% спрямо еврото м/м) - една от най-силно представящите се валути сред развиващите се пазари от началото на годината – допълнително подкрепи доходността. Смятаме, че възходящият тренд на пазара има потенциал да продължи при плавен политически преход и последователно провеждане на реформи от новото правителство. При подобен сценарий Унгария би се възползвала от по-нисък политически риск и съответно постепенно свиване на дисконта спрямо останалите пазари в ЦИЕ и развиващите се пазари като цяло.

Полските акции отчетоха по-умерен ръст, като индексът WIG20 се повиши с 4.4% през месеца. Акциите от енергийния и комуналния сектор обърнаха посоката след ръстовете през март, а ритейлърите като цяло оказаха ограничена подкрепа на пазара, като хранителните вериги дори натежаха върху представянето на фона на продължаваща силна конкуренция в сектора. За разлика от тях банковият сектор се представи силно, след като резултатите за първото тримесечие бяха като цяло в съответствие или малко над очакванията, подкрепени от ускоряващ се ръст на кредитирането. В същото време очакванията за дивидентна доходност от над 7% върнаха интереса на инвеститорите към сектора.

В Чехия индексът PX нарасна с едва 1.1% през месеца. CEZ (-0,3%) остана във фокуса на инвеститорите, след като правителството направи още една стъпка към дългоочакваното преструктуриране и потенциално придобиване на енергийните активи на компанията. В същото време банките разочароваха с по-скоро посредствени резултати, белязани от засилваща се конкуренция, особено при депозитите. През месеца открихме позиция в логистичния инвеститор и оператор CTP след продължителна слабост в цената на акциите вследствие на неубедителните резултати за четвъртото тримесечие и очаквания за нарастващи лихвени проценти. Влязохме в позицията при над 25% дисконт спрямо НСА - близо до исторически екстремни нива - което според нас не отразява адекватно позиционирането на компанията като водеща логистична платформа в ЦИЕ, печелеща от ниършоринг тенденциите, растящата е-търговия и продължаващата модернизация на веригите на доставки в региона. Резултатите за първото тримесечие показаха стабилизиране на основните оперативни показатели, което потвърди тезата ни, че слабостта през Q4 е била по-скоро еднократна.

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО ДЪРЖАВИ

Полша	44.34%
Унгария	16.86%
Австрия	13.01%
Чехия	9.59%
Гърция	7.77%
Парични средства	4.58%
Словения	2.22%
Литва	1.50%
Други	0.13%

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО СЕКТОРИ

Финансови услуги	42.44%
Потребителски стоки	12.70%
Индустриално производство	10.37%
Енергетика	8.35%
Здравеопазване	6.08%
Парични средства	4.58%
Материали	3.51%
Комуникационни услуги	3.31%
Недвижими имоти	3.08%
Потребителски стоки от първа необходимост	2.65%
Комунални услуги	1.53%
ИТ	1.27%
Други	0.13%

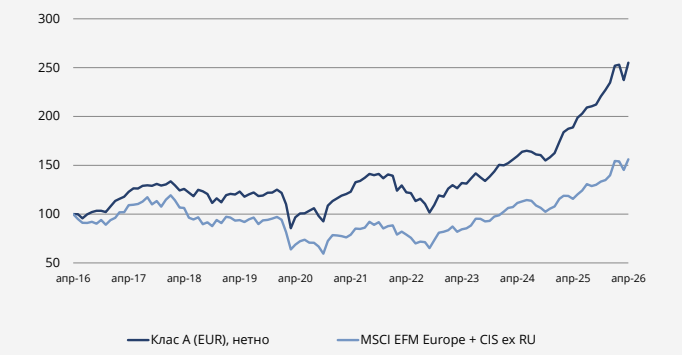
ФАКТИ ЗА ФОНДА

Тип на фонда	UCITS V, Luxembourg SICAV
Управляващо дружество	Waystone Management Company (Lux) S.A.
Инвестиционен мениджър	Karoll Capital Management EAD
Портфейлен мениджър	Емил Янчев, CFA
Нетни активи на фонда	EUR 95.42 M
НСА/дял	EUR 2.0521
Седалище	Люксембург
Валута	Евро
Честота на НСА	Ежедневно
Дата на стартиране на фонда	23.11.2007
Одитор	Deloitte Audit, Luxembourg
Депозитар	Quintet Private Bank (Europe) S.A.
Администратор на фонда	UI efa S.A., Luxembourg
Държави за дистрибуция	BG, LU, CH, DE, AT, BE, NL, SE, NO

ДЕТАЙЛИ ЗА ФОНДА

Клас дялове	Клас A EUR	Клас C EUR
Тип инвеститор	всички	институционални
Минимална инвестиция	няма	EUR 1 m
Такса за управление	1.50%	1.00%
Разходи за покупка	до 0.9%	няма
Такса обратно изкупуване	няма	няма
ISIN	LU3221847190	LU3221847356
Код в Bloomberg	KARAEOA LX	KARAEOC LX
WKN код	A426BF	A426BG
Дата на стартиране в Люксембург	15.01.2026	15.01.2026

10-ГОДИШНО ПРЕДСТАВЯНЕ (%)



Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдещата възвръщаемост.

МИНАЛИ РЕЗУЛТАТИ*	Клас A (EUR)	MSCI EFM Europe + CIS ex RU
1 месец	7.51%	7.50%
YTD	8.69%	11.77%
1 година	35.17%	35.03%
3 години (ан.)	24.62%	22.74%
5 години (ан.)	15.72%	14.63%
10 години (ан.)	9.82%	4.55%
От стартирането (ан.)	3.98%	-1.19%

ПРЕДСТАВЯНЕ ПО ГОДИНИ*	Клас A (EUR)	MSCI EFM Europe + CIS ex RU
2025	44.43%	29.43%
2024	8.02%	9.27%
2023	27.62%	20.55%
2022	-16.20%	-6.49%
2021	24.13%	11.71%
2020	-9.35%	-19.20%
2019	11.31%	6.91%
2018	-13.89%	-20.91%
2017	20.96%	22.39%
2016	7.76%	-1.29%

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.*

ТОП 5 ПОЗИЦИИ

Инструмент	Сектор	Държава
OTP BANK PLC	Финансови услуги	Унгария
LPP	Потребителски стоки	Полша
RICHTER GEDEON	Здравеопазване	Унгария
ERSTE GROUP BANK	Финансови услуги	Австрия
KOMERCNI BANKA	Финансови услуги	Чехия

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 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, 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/Advance%20Emerging%20Europe%20Opportunities/_Karoll_.pdf

За повече информация посетете: https://karollcapital.bg/bg/fondove/3-karoll-advance-emerging-europe-opportunities