



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

Юли беше силен месец за развиваща се Европа, която се представи значително по-добре както от развитите, така и от по-широките развиващи се пазари. Регионът се възползва от секторната си структура, като финансовите, енергийните и потребителските компании отново попаднаха във фокуса на инвеститорите. Подновеното напрежение в Близкия изток временно подкрепи цените на петрола, което даде допълнителен импулс на енергийния сектор. В същото време технологичните компании и акциите, свързани с темата за AI, попаднаха под натиск в глобален план след силното си представяне по-рано през годината. Инвеститорите станаха по-селективни по отношение на оценките, очакваната възвръщаемост от инвестициите в AI и разпределението на бъдещите печалби по веригата на стойността. В резултат MSCI World се понижи с 0,2% в евро, а MSCI EM спадна с 3,9%, докато бенчмаркът за ЦИЕ, MSCI EFM Europe + CIS ex Russia, нарасна с 5,3% през месеца. Разнопосочното представяне на пазарите отново подчерта по-ниската експозиция на региона към глобалния технологичен цикъл и по-голямата му зависимост от локални фактори за растеж, които според нас представляват важен източник на диверсификация. На този фон фондът отчете силна доходност от 6,5%, подкрепена от положителен подбор на акции.

Полша беше най-силният пазар в портфейла през месеца, като индексът WIG20 нарасна с 9,3%, а полските ни позиции се представиха още по-добре основно благодарение на успешния подбор на акции в потребителския сектор. В негативен аспект, подновените спекулации за по-високи данъци върху банките доведоха до краткотрайна корекция в сектора, въпреки че рисковете останаха на дневен ред. Allegro имаше основен положителен принос към фонда, след като предварителните резултати за първото полугодие показаха най-силния ръст на продажбите (GMV) в Полша за последните три години, съчетан с бързо разрастване на международния бизнес. Компанията изглежда добре позиционирана да се възползва и от въвеждането на мито от 3 евро върху нискостойсните практики от страни извън ЕС. Рерсо също се представи силно след добри резултати за тримесечieto, подкрепени от стабилен ръст на продажбите, рекордни брутни маржове и подобрени очаквания за свободния паричен поток, а текущата програма за обратно изкупуване на акции оказва допълнителна подкрепа. Zabka също беше във фокуса на инвеститорите, след като интересът към компанията от страна на стратегически играчи доведе до доброволно търгово предложение от Alimentation Couche-Tard. Това се вписва в по-широка тенденция в портфейла ни: стратегически инвеститори проявяват все по-осезаем интерес към водещи бързо растящи компании в ЦИЕ, включително InPost и Shoper, което потвърждава нашето виждане, че публичните пазари често подценяват дългосрочната им стратегическа стойност.

Чешкият пазар, който изоставаше през предходните месеци, се възстанови с 5,4% през юли. Ръстът беше воден от банките и ČEZ, които се възползваха от подобрените нагласи към региона. Отбранителната компания CSG (+29,3%) също отчете силно възстановяване след продължителния спад след IPO-то. Въпреки стабилните фундаментални показатели на компанията, акциите и все пак останаха значително под цената от IPO-то.

Унгария също се представи силно, като индексът BUX нарасна с 4,9%. MOL (+22,4%) се откри с основен положителен принос, подкрепен от изключително благоприятната среда при рафинирането. Недостигът на дизел в Европа и рекордно високите маржове при рафинирането осигуриха силен попултен вятър за акциите. От друга страна, представянето беше негативно повлияно от форинта, който отслабна с 2,6% спрямо еврото, отчасти заради комуникацията на централната банка за продължаваща политика на разхлабване.

Сред останалите пазари подборът ни на акции в Австрия и Гърция беше особено успешен, като и двата пазара допринесоха съществено за представянето на портфейла.

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО ДЪРЖАВИ

Полша		46.74%
Унгария		15.87%
Австрия		13.18%
Чехия		9.08%
Гърция		8.87%
Парични средства		2.76%
Словения		1.97%
Литва		1.32%
Други		0.21%

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО СЕКТОРИ

Финансови услуги		41.92%
Потребителски стоки		14.55%
Индустриално производство		10.70%
Енергетика		8.11%
Здравеопазване		5.35%
Потребителски стоки от първа необходимост		3.96%
Комуникационни услуги		3.28%
Недвижими имоти		3.27%
Материали		3.24%
Парични средства		2.76%
Комунални услуги		1.47%
ИТ		1.17%
Други		0.21%

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>

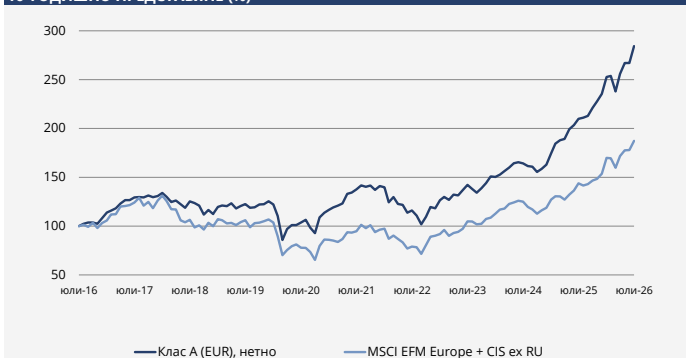
ФАКТИ ЗА ФОНДА

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 107.97 M
НСА/дял	EUR 2.2809
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

ДЕТАИЛИ ЗА ФОНДА

Клас дялове	Клас А EUR	Клас С 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	KARAE0A LX	KARAE0C 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 А (EUR)	MSCI EFM Europe + CIS ex RU
1 месец	6.47%	5.26%
YTD	20.80%	21.89%
1 година	35.50%	30.27%
3 години (ан.)	26.00%	21.35%
5 години (ан.)	15.61%	14.61%
10 години (ан.)	11.02%	6.48%
От стартирането (ан.)	4.51%	-0.72%

ПРЕДСТАВЯНЕ ПО ГОДИНИ*	Клас А (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
BENEFIT SYSTEMS	Индустриално производство	Полша
ERSTE GROUP BANK	Финансови услуги	Австрия
RAIFFEISEN BANK INTL	Финансови услуги	Австрия