



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

Май беше пореден силен месец за пазарите на акции, като инвеститорите все по-уверено залагаха на постепенно успокояване на напрежението в Близкия изток. Преговорите между САЩ и Иран показваха признаци на напредък, а цената на петрола се понижи под \$100 за барел към края на месеца. Темата за изкуствения интелект остана водещ двигател за пазарите и подкрепи ръст от 10,1% в евро при развиващите се пазари (MSCI EM). Европа (MSCI Europe) изостана с повишение от 2,6%, докато развиваща се Европа, измерена чрез MSCI EFM Europe + CIS ex Russia, нарасна с 3,4%. На този фон фондът отчете доходност от 4,4% през месеца.

През месеца на фокус бяха отчетите за първото тримесечие. В рамките на едноседмично посещение във Варшава проведохме над 30 срещи с компании от портфейла и дружества, които следим активно, като обсъдихме с мениджмънта както постигнатите резултати, така и очакванията за следващите тримесечия. Като цяло средата в региона остава благоприятна. Конфликтът в Близкия изток засега оказва ограничено влияние върху оперативната дейност на компаниите и основните фундаментални показатели остават стабилни. Банковият сектор продължава да изглежда атрактивно в целия регион, подкрепен от високото качество на кредитните портфейли, очертаващата се по-благоприятната лихвена среда за нетните лихвени маржове и добрите перспективи за ръст на кредитирането. Унгария се откроява отчетливо, тъй като наскоро отключените европейски средства могат да дадат съществен тласък на икономическата активност и да подкрепят търсенето на корпоративно финансиране. Картината при потребителските компании е по-нееднозначна, но отделни ритейлъри се намират в добра позиция, подкрепени от по-слабия щатски долар и постигнати оперативни подобрения. Средата за енергийните компании е ясно благоприятна, макар че държавните намеси, включително таваните върху цените на горивата, ограничават част от потенциала за ръст.

Полският пазар се представи силно през месеца, като индексът WIG20 нарасна с 5,7%, а позициите ни в компании със средна пазарна капитализация допринесоха съществено за доходността на портфейла. Benefit Systems (+10,3%) публикува силни резултати за първото тримесечие, с подобрение по редица ключови показатели. Особено позитивно се открие развитието в Турция, където броят на картите MultiSport достигна близо 80 хил. спрямо около 30 хил. в средата на 2025 г., което потвърждава значителния дългосрочен потенциал за разрастване на бизнеса на този пазар. Inter Cars (+11%) също отчете стабилна динамика на продажбите, а първите признаци за преминаване от дефлационна към по-инфлационна ценова среда бяха приети положително от пазара.

Ръстът на унгарския пазар загуби част от инерцията си след силното представяне през април, като индексът BUX нарасна с едва 0,6% през месеца. Пазарна среда обаче остана благоприятна: доходността по 10-годишните държавни облигации се понижи под 5,3% към края на месеца спрямо над 6,7% в началото на годината, достигайки ниво под това на полските книжа, докато форинтът поскъпна с 3,0% спрямо еврото. Допълнителна подкрепа за пазарните нагласи оказа отключването на 16,4 млрд. евро от блокирани европейски средства.

Сред останалите пазари Гърция се нареди сред лидерите по доходност, като индексът ASE нарасна с 8,4%, а банковият сектор отново имаше основен принос. Динамиката в сектора остана силна и през първото тримесечие, подкрепена от устойчив ръст на кредитирането, който надхвърли средно 10% на годишна база за четирите най-големи банки. Metlen (+20%) също допринесе съществено за представянето на портфейла, тъй като перспективите пред алуминия се подобриха значително, което е благоприятно за компанията предвид вертикално интегрирания й бизнес в металургията и експозицията ѝ към производството на алуминий.

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО ДЪРЖАВИ

Полша	43.59%
Унгария	16.29%
Австрия	13.06%
Чехия	8.77%
Гърция	8.16%
Парични средства	6.29%
Словения	2.06%
Литва	1.38%
Други	0.40%

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО СЕКТОРИ

Финансови услуги	41.47%
Потребителски стоки	12.70%
Индустриално производство	10.47%
Енергетика	8.07%
Парични средства	6.29%
Здравеопазване	5.73%
Материали	3.68%
Комуникационни услуги	3.13%
Недвижими имоти	2.90%
Потребителски стоки от първа необходимост	2.40%
Комунални услуги	1.46%
ИТ	1.29%
Други	0.40%

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>

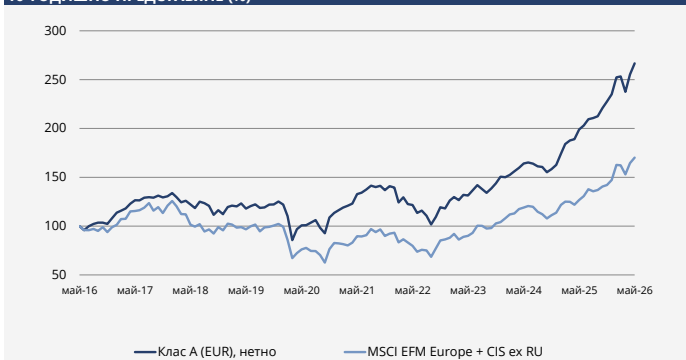
ФАКТИ ЗА ФОНДА

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 101.32 M
НСА/дял	EUR 2.1425
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	KARAEOLX LX	KARAEOLX 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	4.41%	3.42%
YTD	13.47%	15.59%
1 година	34.04%	34.31%
3 години (ан.)	26.64%	23.61%
5 години (ан.)	14.97%	13.66%
10 години (ан.)	10.30%	5.46%
От стартирането (ан.)	4.20%	-1.01%

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
RICHTER GEDEON	Здравеопазване	Унгария
ERSTE GROUP BANK	Финансови услуги	Австрия
BENEFIT SYSTEMS	Индустриално производство	Полша