Karoll - Advance Emerging Europe Opportunities

МЕСЕЧЕН КОМЕНТАР: **31 октомври 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

Октомври беше белязан от рязка разпродажба на развиващите се пазари (MSCI EM -6,5% в евро). Технологичните акции, особено в Азия, попаднаха под натиск на фона на опасенията за високите оценки и за възвръщаемостта на инвестициите в AI. Развитите пазари се представиха значително по-устойчиво (MSCI World +0,9% в евро). Развиваща се Европа също отчете спад и бенчмаркът MSCI EFM Europe + CIS ex Russia се понижи с 2,29% в евро, но слабото присъствие на технологични акции в региона отново ограничи загубите спрямо по-широките развиващи се пазари. На този фон стойността на един дял на фонда нарасна с 0,22% и изпревари бенчмарка с 2,5 п.п. Кризата в Турция се задълбочи и индексът BIST-100 се понижи с още 9,9%. Както посочихме миналия месец, принудителната ликвидация на инвестиционни фондове вероятно ще навреди трайно на доверието на инвеститорите, което потвърждава решението ни да стоим настрана от този пазар и беше основен фактор за по-доброто ни представяне. Подборът ни на акции през месеца също имаше значителен принос.

В Полша индексът WIG20 завърши месеца без промяна, докато полските ни позиции се представиха значително по-добре и поскъпнаха средно с около 2,6% в евро. Най-силен принос имаха водещите ни инвестиционни идеи, сред които Benefit Systems (+18,1%), LPP (+9,9%), Inter Cars (+11,6%) и Allegro (+17,6%). Банките изостанаха и индексът WIG-Banks се понижи с 3,9% на фона на общата слабост при европейските финансови компании. Значително по-ниската ни експозиция към полските банки спрямо бенчмарка ограничи негативния ефект върху портфейла. Политиката отново попадна във фокуса, след като премиерът Туск се намеси в спора около Конституционния съд. Не очакваме съществено влияние върху икономиката в краткосрочен план, но конфликтът допълнително задълбочава политическото разделение и прави изхода от парламентарните избори догодина още по-труден за прогнозиране. По-значимо за инвеститорите е, че продължилото с месеци противопоставяне около ръководството на централната банка приключи, след като премиерът одобри новите назначения в управителния съвет на НБП.

Индексът BUX също остана почти без промяна, докато унгарските ни позиции отново се представиха по-добре от пазара, водени от Magyar Telekom (+10,1%). Акциите поскъпнаха преди публикуването на тримесечните резултати, които се оказаха в съответствие с очакванията. В Чехия Moneta Money Bank (+4,2%) се отличи на фона на слабостта при европейските банки. Тримесечната нетна печалба надхвърли консенсуса с 12%, основно благодарение на по-ниските провизии. Ръководството повиши прогнозата си за нетната печалба за 2026 г. с близо 8% до 7,1 млрд. чешки крони, което вече е леко над пазарните очаквания. Реакцията на акциите въпреки това беше сдържана, тъй като перспективата за допълнителни данъци върху банките в Чехия и липсата на извънреден дивидент охладиха ентусиазма на инвеститорите. Използвахме възможността да реализираме частично печалба от позицията.

Гърция, Австрия и Словения изостанаха от останалата част от портфейла, основно заради експозицията ни към финансовия сектор. Изключение направи Jumbo (+8,6%), гръцка верига магазини за играчки и стоки за дома. През последните месеци ръстът на продажбите на компанията се ускори значително и вече изпреварва прогнозата на ръководството. Насърчени от тази динамика, през месеца допълнително увеличихме позицията си.

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО ДЪРЖАВИ

Полша	45.75%
Унгария	15.05%
Австрия	11.59%
Гърция	10.89%
Чехия	8.14%
Парични средства	4.83%
Словения	1.76%
Литва	1.21%
Други	0.77%

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО СЕКТОРИ

Финансови услуги	38.15%
Потребителски стоки	17.22%
Енергетика	8.51%
Индустриално производство	8.34%
Здравеопазване	5.79%
Парични средства	4.83%
Потребителски стоки от първа необходимост	4.24%
Недвижими имоти	3.44%
Комуникационни услуги	3.23%
Материали	2.93%
Комунални услуги	1.41%
ИТ	1.14%
Други	0.77%

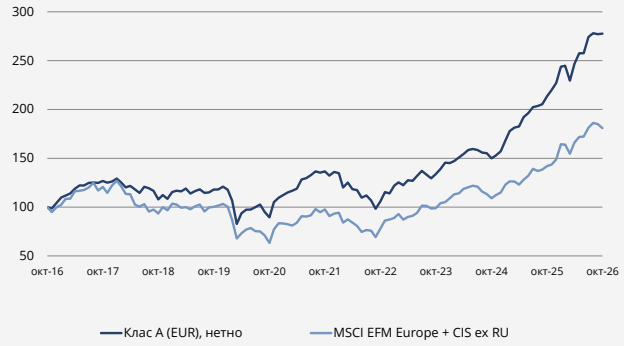
ФАКТИ ЗА ФОНДА

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 110 M
НСА/дял	EUR 2.309
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 1m
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	28.01.2026

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	0.22%	-2.29%
YTD	22.29%	21.61%
1 година	30.14%	27.39%
3 години (ан.)	27.54%	22.24%
5 години (ан.)	15.25%	13.13%
10 години (ан.)	10.75%	6.10%
От стартирането (ан.)	4.52%	-0.72%

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	Финансови услуги	Унгария
LPP SA	Потребителски стоки	Полша
BENEFIT SYSTEMS SA	Индустриално производство	Полша
ERSTE GROUP BANK AG	Финансови услуги	Австрия
JERONIMO MARTINS	Потребителски стоки от първа необходимост	Полша

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