

## ДФ Адванс Източна Европа – инвестиционен коментар за октомври 2014 година

**Александър Николов**  
Портфейлен мениджър на ДФ Адванс Източна Европа

Месец октомври доведе до много силни движения на повечето пазари по света. След силен срив първите две седмици, последва рязко и много силно поскъпване през втората половина на месеца. Някои фондови пазари като този в САЩ дори регистрираха нови исторически върхове в последните дни на октомври.

Пазарите в Източна Европа обаче като цяло бяха под натиск и в въпреки възстановяването в края на месеца, индекса MSCI EFM Europe+CIS завърши със загуба от 0.83%. Измежду пазарите в портфейла на Фонда, най-голяма загуба бе отчетена в Хърватска, където индексът CROBEX загуби 4.13%. Със силен спад завършиха месеца и борсите в Румъния и България (съответно спад от 3.14% и 3.64% за водещите индекси BET и SOFIX). Руският пазар също завърши негативно. Макар че MICEX поскъпна с 5.49% през месеца, в реално изражение нещата стоят коренно различно след бурната обезценка на рублата. Последното се вижда най-ярко от представянето на индекса RTSI, който се изчислява в долари: спад от 2.7% за месеца.

На положителна територия завършиха единствено борсите в Сърбия и Украйна, които поскъпнаха съответно с 6.17% (BELEX 15) и с 3.20% (PFTS).

Портфейлът на Фонда се представи близо до представянето на бенчмарка като все пак поевтиня малко повече, реализирайки спад от 1.90%.

Очакванията ни остават много позитивни за пазара в Сърбия. Украйна също се стабилизира и вероятно ще се представи силно през ноември. Според нас трендът в Румъния също остава възходящ, а при Русия ключово ще бъде дали рублата ще се стабилизира след като акциите в местна валута вече се възстановиха от предишния си спад. Очакванията ни са теглото на акциите през ноември да се задържи между 85% и 90% от активите.

[Следете анализите на Карол Капитал Мениджмънт](#)

### Предупреждение за риска

Стойността на дяловете 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 и в интернет на адрес [www.karollcapital.bg](http://www.karollcapital.bg).