

# ДФ Адванс Възможности в Нова Европа – инвестиционен коментар за юли 2016 година

Надя Неделчева, портфейлен мениджър

След висока волатилност на пазарите през юни като следствие от изненадващия вот на Великобритания да напусне Европейския съюз при проведения в края на месеца референдум, юли бе много по-позитивен като опасенията по линия на Брекзит осезаемо намалиха влиянието си върху пазарите. Представянето на Централна и Източна Европа бе значително повлияно от резултатите от референдума поради опасения за негативни ефекти върху икономиките от региона по линия на търговски и финансови връзки. През юли част от пазарите успяха да възстановят загубите от юни. MSCI EFM Europe + CIS ex RU все пак приключи месеца със слаба промяна (-0.21%).

Полша, която е с най-голямо тегло в портфейла на фонда и бе по-осезаемо засегната от новините за резултатите от референдума, не успя да възстанови загубите от юни, като индексът WIG20 се покачи едва с 0.5% (оставайки на отрицателна територия от началото на годината от -5.3%). Полската злота обаче успя да заличи загубите от юни, поскъпвайки с 1.3% спрямо еврото през изминалия месец. Основната част от акциите от портфейла на фонда успяха да се представят по-добре от пазара като цяло, допринасяйки за по-добрите резултати на фонда спрямо бенчмарка. С особено добро представяне бяха експортните индустриалните компании, като в основата на силното им представяне за месеца бяха прогнозите за силни корпоративни отчети за второто тримесечие поради очаквания за по-добри резултати не оперативното ниво, подкрепени от по-евтината злота.

Чехия, която пострада най-силно през юни (отчитайки спад от близо 15%), поскъпна силно през юли, като PX индексът добави 7.9% към стойността си, но все пак към края на юли бе със 7.8% надолу спрямо началото на годината. Унгарският пазар, който остана стабилен през юни, поскъпна с близо 5% миналия месец и така продължава да бъде сред най-добре представящите се пазари в региона от началото на годината с ръст от над 15%. Унгарският форинт също заличи загубите реализирани през юни.

Балтийските пазари се представиха силно през месеца, като естонският индекс се повиши с 3%, докато литовският скоочи с 5.8%. Те също са сред силно представящите се пазари в региона с ръст от началото на годината от съответно 12.4% и 11.2%. Австрийският пазар също се представи силно, отчитайки ръст от 6.6% през месеца. През месеца фондът успя да се възползва от позитивните движения, като записа ръст от 4.26%, значително над представянето на бенчмарка.

## 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).