

## ДФ Адванс IPO Фонд – инвестиционен коментар за март 2014 година

**Надя Неделчева, CFA**  
**Портьейлен мениджър на ДФ Адванс IPO Фонд**

След като последните месеци развиващите се пазари бяха обект на разпродажби, изоставайки от позитивните тенденции при развитите пазари, през март ситуацията бе различна, като именно нововъзникващите пазари бяха лидери по поскъпване. Индексът на MSCI проследяващ движението им се покачи с малко над 3 % в еврово изражение, но все още е на минус от началото на годината. Ръстът на MSCI Emerging Markets обаче се дължеше на поскъпване най-вече в латиноамериканския район, както и на част от азиатските пазари, докато регионът на Централна и Източна Европа приключи месеца на отрицателна територия – MSCI EM Eastern Europe загуби близо 2 % за месеца, с което спадът от началото на годината се задълбочи до 10 %. В основата на този спад стои основно руския пазар, който загуби над 3 % през март (измерено чрез доларовия RTS индекс). Руският пазар се обезцени силно в началото на месеца в резултат на конфликта относно Крим, но навакса частично загубите в края на месеца.

При останалите големи пазари от региона, които присъстват в портфейла на фонда – силен ръст отчете турският пазар, който успя да излезе на положителна територия от началото на годината след ръст от над 10 % през месеца. Полският пазар се обезцени с малко над 2 %.

За негативното представяне на фонда допринесоха в голяма степен част от руските технологични компании в портфейла, които се търгуват на американския пазар и които се характеризират с много висока волатилност и изпреварващи темпове на спад или ръст спрямо пазара.

През месеца почти не бяха правени промени в портфейла на фонда, като на акциите се падаха малко под 82 % от активите. Теглото на акциите ще бъде увеличено при наличие на индикации за по-трайно завръщането на интереса към развиващите се пазари.

\*Освен високата волатилност през месеца, при руските технологични компании има и чисто техническа причина за представянето на фонда под условния бенчмарк – силен ръст на Русия в последния ден на месеца, който повлиява на индекса, а не влиза в цената от 31.03, в която се вземат цени от 28.02.

### **Предупреждение за риска**

Стойността на дяловете ДФ Адванс IPO Фонд 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).