

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

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

Месец ноември бе много негативен за пазарите от региона на Източна Европа. Всички пазари, които попадат в портфейла на Фонда завършиха месеца със загуби. С най-голяма загуба завърши украинският пазар. Освен че акциите поевтиняха с 12.62% (индекса PFTS), местната валута загуби 15.6% спрямо долара. Така, реалната загуба на украинския пазар надхвърли 27% за месеца. Основна причина за този срив беше новата ескалация на напрежението в Източна Украйна, след като предишното примирие спря да се спазва.

Под много силен натиск бе и руският пазар. Въпреки, че в номинално изражение индексът MICEX (в рубли) поскъпна с 3.04%, реално инвеститорите загубиха много след като руската рубла се обезцени с впечатляващите 15% спрямо долара. За първите 11 месеца на годината загубите на рублата вече надхвърлиха 50%. За момента нямаме никакъв сигнал, че тази тенденция ще се промени. Освен икономическите санкции срещу Русия, силен натиск отказват и спадащите цени на петрола. Пазарите от Балканите бяха по-стабилни, но и те реализираха загуби. В Сърбия, след силното си представяне през лятото, BELEX 15 отстъпи за втори месец поред – този път с 0.75%. В Румъния пазарът бе много спокоен, с малки движения, но загуби 1.40% (индекса BET). В Хърватска натискът доведе до спад от 2.54% за индекса CROBEX, а българският SOFIX се понижи с 1.13%.

Въпреки тези солидни загуби, портфейлът на ДФ Адванс Източна Европа се представи относително стабилно и загуби само 3.64% от стойността си (въпреки че в него акциите на Украйна и Русия общо са близо 40% от активите). От началото на годината представянето на портфейла на Фонда продължава да бъде солидно по-добро (повече от 10%) от това на бенчмарка MSCI EFM Europe+CIS.

[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).