

ДФ Адванс Инвест – инвестиционен коментар за септември 2014 година**Георги Георгиев**
Портфейлен мениджър на ДФ Адванс Инвест

В един изпълнен с интересни събития месец септември, през който ФЕД най-накрая обяви края на QE3, Шотландия чрез референдум реши да остане част от Великобритания, а китайската Ali Baba реализира най-голямото IPO в историята, към края му световните пазари показаха слабост и сериозни колебания.

Леко помрачените очаквания на потребителите в Германия, неубедителните данни от Китай за индустриалните печалби и не на последно място незадоволителната програма от страна на ЕЦБ бяха сред водещите причини според анализаторите. Впечатление направи изключително слабото представяне на развиващите се пазари, които изтриха печалбите си от предишните месеци.

През септември българският SOFIX не успя да набере достатъчно инерция и да атакува предишния си най-близък връх от 567 пункта, и резонно се върна към зоната от 540-550 пункта. Така за месеца българският пазар отстъпи с 1.72 %. Румънският BET се представи отново силно и добави нови 1.64 %, като от началото на годината вече е на зелено от 11.85 %, изпреварвайки SOFIX.

Определено вниманието на пазарните участници в България продължава да е насочено към предстоящите парламентарни избори в началото на октомври и развитието на ситуацията около КТБ. ЕК обяви и досъдебна процедура срещу страната, заради забавянето на изплащането на гарантираните депозити на граждани и фирми в резултат на затварянето на банката, докато БНБ увеличи срока за специален надзор с още 2 месеца.

Същевременно Централната банка в Румъния понижи с още 0.25 % основния си лихвен процент до 3 %. Наред с това бяха намалени и изискванията по минималните резерви от 12 % на 10 %.

Интересен момент е одобреното от румънския парламент затваряне на нерегулирания сегмент на капиталовия пазар - RASDAQ. Пазарната капитализация на 928-те компании на този пазар се равнява на по-малко от 6 % от тази на регулирания сегмент. А откъм ликвидност те осигуряват по-малко от 2 % от средно изтъргувания дневен оборот с акции.

И през този месец акциите на компаниите от енергийния сектор се представиха изключително силно, като безспорният лидер от началото на годината Transelectrica затвърди доброто си представяне като добави още 16 % и от началото на годината почти е удвоила стойността си - ръст от 91 %. Fondul Proprietatea - акцията с най-голямо тегло в портфейла на АИ, също беше сред фаворитите на инвеститорите и отбеляза ръст от 8 %.

За месеца, Адванс Инвест успя да постигне ръст от 0.9 %, представяйки се по-добре от синтетичния си бенчмарк, отново благодарение на доброто представяне на дела от портфейла му инвестиран в Румъния. Така от началото на годината фондът е с ръст от 7.69 %.

[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.

