

ДФ Адванс Инвест – инвестиционен коментар за септември 2016 година**Георги Георгиев**
Портфейлен мениджър на ДФ Адванс Инвест

След летните месеци, през които пазарите успяха напълно да заличат загубите от стреса покрай Brexit, септември очаквано донесе по-високо ниво на волатилност. Позицията на ФЕД за евентуално покачване на лихвите през декември охладя представянето на развитите пазари, като S&P 500 завърши почти без промяна, както и водещите европейски пазари. За сметка на това развиващите се пазари отново се представиха по-добре от тях. Индексът MSCI Emerging Markets е постигнал ръст от почти 10 % от началото на годината.

Много силно представяне отчете регионът на Източна Европа. Този път и българският фондов пазар попадна в призовите места по ръст, постигайки изключителните 8.6 % през месеца, което го изведе на зелено от 9.5 % от началото на годината. SOFIX най-сетне направи тест на нивата от 510-520 пункта, след почти година и половина, прекарани в диапазона 430-490 пункта. Поскъпването отново беше изключително рязко, като силният интерес бе провокиран от започването на търговията на новия ETF, базиран изцяло върху SOFIX. Румънският BET се представи в унисон с основните западни индекси, като през месеца загуби 1.4 %. Така за първи път от доста време насам, ролите в портфейла на фонда са разменени, като българският пазар е по-печеливш от румънския от началото на годината.

Акциите, които фокусираха вниманието на инвеститорите в България бяха именно блу чиповете и тези включени в основния индекс. Стара Планина Холдинг (5SR) и акциите от групата бяха сред най-търсените. Дружество поскъпна с 18.12 % през месеца, а компанията му направи други два индустриални холдинга - Индустриален Холдинг България (4ID) и Индустриален Капитал Холдинг (4I8) с покачвания съответно от 17.95 % и 16.06 %. Другите сериозни покачвания бяха при компаниите с най-голямо тегло в индекса - Химимпорт (6C4) и Софарма (3JR), съответно с 12.67 % и 12.31 %. През месеца стана ясно, че КФН окончателно забрани търговото предложение от страна на мажоритаря на Биовет. Акциите на компанията са едни от най-добре представилите се от началото на годината, с ръст от 41.76 %. През октомври предстои второ поредно IPO на технологична компания на БФБ. Макар и далеч по-малко откъм размер, Алтерко търси инвеститори за 10 % от акциите (очаквания да набере между 1.6 и 3.1 млн. лв.). В Румъния предстои одобрение от страна на правителството на меморандума от предстоящи IPO-та на водещите държавни компании, като няма конкретни срокове за тях.

Адванс Инвест отбеляза ръст от малко над 3 % през месеца, след силното представяне на водещите български компании, част от SOFIX. Делът на българските акции в портфейла остава малко над 50 %, при 40 % на този на румънските, които не бяха изобщо убедителни този месец. Така фонда намали загубите си до 1.39 % от началото на годината. Регионалният бенчмарк MSCI EFM Europe + CIS ex RU отбеляза пореден разочароващ месец, в който загуби нови 2.15 %. От началото на годината е на червено 5.15 %.

[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.

