

**ДФ Адванс Инвест – инвестиционен коментар за юни 2018 г.****Тихомир Каунджиев**  
**Портьейлен мениджър**

Турбуленциите в международен план през изминалия месец не оказаха никакво влияние върху българските и румънските борсови индекси. Борсовият сантимент на търговията с акции в София и Букурещ показва очаквания за стабилни резултати и позитивизъм. Измерен на месечна база водещия индекс на БФБ-София регистрира лек спад от 0.4%, докато измерителят на Букурещката борса отчете лек ръст с 0.1%. Стабилизирането в борсовите котировки идва на фона на относително високо политическо напрежение и в двете страни. Както България, така и в Румъния опозицията предизвика парламентарен вот на недоверие, които обаче се провалиха поради липса на достатъчно гласове и показаха, че парламентарното мнозинство на управляващите партии е стабилно.

Румънският фондов пазар имаше доста по-добро представяне за полугодieto с ръст от 4.3%. През първото полугодие главният индекс на Българска фондова борса - SOFIX регистрира спад от 6.4% и се класира на пето място по спад сред останалите капиталови пазари в региона на Централна и Източна Европа.

Най-важното събитие през юни за участниците на БФБ-София бе предлагането на акции от производителя на птиче месо "Градус" - бяха записани акции за над 81 млн.лв. при минималната цена от 1.8 лв. IPO-то беше успешно, тъй като търсенето надхвърли минималния праг от 65 млн.лв. Данните показват, че пенсионни и договорни фондове са записали над 75% от акциите. Очаква се търговията с акции на "Градус" на БФБ АД да започне в края на юли.

Акционерите на SIF Oltenia бяха зарадвани от новината, свързана с предварително споразумение между румънския инвестиционен фонд и Erste Group за закупуването на целия му дял от 6.29% в Banca Comerciala Romana (BCR) за 140 млн. евро. Сделката оценява BCR при съотношение от 1.35 пъти между цената и счетоводна стойност към 1-во тримесечие на 2018г., което е в съответствие с пазарните оценки на публично търгуваните румънски банки.

В рамките на месеца най-голям принос към доходността на портфейла на фонда имаха положителните изменения в акциите на Romgaz (+8.3%), Transelectrica (+12.4%), SIF Oltenia (+6.8%), Актив Пропъртис (+2.5%) и Химимпорт (+1.8%). За месец юни НСА на Адванс Инвест отчете повишение от 0.5%. Измерена на годишна база доходността на фонда е минус 0.8%. Същевременно представянето на фонда значително превъзхожда това на неговия бенчмарк MSCI EFM Europe + CIS ex RU, който отчете спад от 1.9% в рамките на месеца и спад от 14.4% на годишна база. Много по-доброто представяне на фонда категорично важи и за по-дълги периоди - за 3 и 5 години.

**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).

