

## **ДФ Адванс IPO Фонд – инвестиционен коментар за февруари 2014 година**

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

Въпреки че като цяло настроенята на пазарите в глобален мащаб бяха позитивни през февруари, месецът приключи негативно за региона на Централна и Източна Европа, измерено чрез индекса MSCI EM Eastern Europe, който се понижи с 1,5 % в еурово изражение. Независимо от това, че немалко пазари от региона приключиха на положителна територия, върху представянето на индекса натежа продължаващото слабо представяне на Русия, като деноминираният в долари RTS индекс се понижи с нови 2,6 % през февруари, с което загубите му от началото на годината надхвърлят 12 %. В допълнение на това доларът се обезцени с над 2 % спрямо еврото миналия месец, което допълнително повлия на представянето на индекса, както и на ДФ Адванс IPO Фонд.

През февруари централната банка на Казахстан обезцени казахстанската валута с близо 19 % (експозицията на фонда към казахстански акции текущо се изразява в една позиция, която се търгува в Лондон).

През месеца фондът се представи по-добре от бенчмарка, като през февруари стойността на дяловете му остана почти без промяна, а от началото на годината спадът от 6,28 % е под този на индекса, който е надолу с 8,3 %.

През февруари не бяха правени съществени промени в портфейла на фонда с изключение на продажба на една от полските ни позиции, като така намалихме теглото на акциите до 82,6 % спрямо 84 % в края на януари.

Напрежението в отношенията между Русия и Украйна и негативния сентимент към руските компании даде отражение и върху IPO-то на Лента – една от водещите руски вериги магазини. Компанията бе листвана в Лондон, като цената на подписката бе фиксирана близо до долната граница на ценовия диапазон, като така бяха набрани 952 млн. долара – под очакваните 1 млрд. долара. Още в първия ден на търговия цената се понижи под емисионната.

Ще продължим да следим внимателно настроенята и паричните потоци към развиващите се пазари и при наличието на по-категорично завръщане на инвеститорите към по-големите пазари от региона на ЦИЕ, които са с най-голямо тегло в портфейла на фонда, ще увеличим теглото на акциите до около 90 % от активите.

### **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).