

ДФ Адванс Източна Европа – инвестиционен коментар за септември 2014 година

Александър Николов

Портфейлен мениджър на ДФ Адванс Източна Европа

Месец септември бе негативен за повечето пазари по света и особено неблагоприятен за по-големите пазари от Източна Европа. Индексът MSCI EFM Europe+CIS, който използваме и за бенчмарк по отношение портфейла на ДФ Адванс Източна Европа, реализира спад от 1.95%. Измежду пазарите в портфейла на Фонда, с най-голям спад завърши месеца за пазара в Украйна (PFTS загуби 5.47%). В действителност обаче най-губещия пазар бе руският пазар. Макар формално MICEX да завърши месеца на положителна територия (+0.74% изменение за месеца), рублата се обезцени много силно спрямо долара и еврото, което доведе до това индексът RTSI (който се измерва долари) да загуби близо 6% от стойността си.

По-малките пазари в региона обаче се представиха солидно по-добре. Пазарът в Сърбия ускори движението си нагоре от последните месеци и добави 5.0% през септември. Така, индексът BELEX 15 е с 16.08% доходност за последното тримесечие. Силно представяне видяхме и на борсата в Хърватия, където CROBEX добави 3.64% и е със 7.07% нагоре за последното тримесечие. Румъния също се представи солидно на фона на спадове на големите пазари и BET завърши месеца с ръст от 1.64%. От малките пазари в нашия портфейл, единствено България реализира спад през септември (SOFIX завърши надолу 1.72%).

В крайна сметка, както благодарение на алокацията по пазари, така и на подбора на индивидуални акции в отделните страни, портфейла се представи отново по-силно от бенчмарка. Фондът завърши месеца с доходност от 1.18% сравнено със загубата от 1.95% за бенчмарка. От началото на годината, представянето на фонда е с близо 12% по-добро от това на бенчмарка и разбира се, продължава да се разширява ножицата в представянето на Адванс Източна Европа и MSCI EFM Europe+CIS от началото на публичното предлагане.

За октомври очакванията ни са позитивният тренд при Сърбия и Хърватска да продължи. Добри са шансовете и румънският пазар да запази текущия си възходящ тренд. В България тенденцията е неясна, но рисковете според нас са да видим нов спад, подобен на този от юни. В Украйна и Русия текущият тренд е надолу и тук за момента нямаме признаци, че тази тенденция се променя. Към момента Фондът е инвестирал около 90% от активите си в акции и не очакваме това да се промени и през следващия месец.

[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.