

## ДФ Адванс Инвест – инвестиционен коментар за май 2014 година

**Георги Георгиев**  
**Портфейлен мениджър на ДФ Адванс Инвест**

Световните пазари започнаха неуверено месец май, след леките сътресения които претърпяха през предходния месец. През първата му половина доминираха противоречиви макро данни, а развитите пазари търсеха убедителна причина да продължат ралито си от края на април. За разлика от тях развиващите се пазари показаха сравнителна сила и се представиха значително по-убедително за първи път от доста време насам. В края на месеца редица положителни новини - повишена увереност на потребителите в САЩ и по-висок (12.4%) от очакванията (11.9%) S&P/Case-Shiller индекс, допринесоха за позитивния сентимент и пазарите завършиха силно месец май.

През месеца се проведеха избори за Европейски парламент. В България изключително категорично победител се оказа ГЕРБ, която в момента е в опозиция. Резултатите поставиха в деликатно положение управляващата в момента коалиция, и веднага след изборите бе поискан пореден вот на недоверие на правителството, който беше неуспешен. Според анализаторите оттук нататък за управляващите ще бъде почти невъзможно да изкарат мандата си и вероятно в края на тази или началото на следващата година ще има нови парламентарни избори.

В Румъния пък убедителен победител бяха социалистите, чрез коалицията на социал демократите (PSD), който получи половината места, за сметка на Демократично-либералната партия (PDL). Резултатите показват, че на президентските избори по-късно през годината, социалистите ще имат предимство при подобна ниска активност.

През първите 2 месеца на годината, преките чужди инвестиции в Румъния са отбелязали ръст от 35.6 % спрямо година назад. Страната най-после си върна инвестиционния кредитен рейтинг, след като направи всичко възможно да намали дълговете си и държи бюджетния си дефицит под контрол. Така след 6 години, отново е на картата на инвеститорите. След повишаването му, валутата отбеляза ръст до най-високото си ниво от почти година насам до 4.394 леи за евро - явен индикатор за повишаващите се входящи парични потоци.

През месеца по-силно се представи румънският индекс BET, който напредна с 4.64 %, след силни последни две сесии. Българският SOFIX също успя да завърши на зелено, макар и с едва 0.54 % на плюс.

През месеца Адванс Инвест добави 1.87 % към доходността си от началото на година, благодарение на ръста в Румъния най-вече. От началото на годината фондът е отбелязал прираст от 9.3 %. С оглед на очертаващата се приключила консолидация на румънския BET, пробив над нивото от 6700 ще е сигнал за допълнителни ръстове в Румъния. В България консолидацията продължава, но шансовете за продължаване на позитивния тренд от началото на годината остават големи през следващите няколко месеца.

### Предупреждение за риска

Стойността на дяловете ДФ Адванс Инвест 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).