

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

През изминалия месец март станахме свидетели на разнопосочни пазарни движения между акциите търгувани на борсите в България и Румъния. Корпоративните новини свързани с дивиденди и по-високи бюджетни разчети на компании дадоха силно позитивно отражение върху търговията в Букурещ. Основния бенчмарк на румънския пазар, индексът BET завърши месеца на ниво от 8714.17 пункта и регистрира ръст от 3.1% в рамките на март. В голяма степен ръстът на фондовата борса в Букурещ бе стимулиран и от обявените от водещите компании намерения за изплащане на дивиденди, които се очертават да бъдат в размер по-висок от предварителните очаквания на инвеститорите. Обявените от борсовите дружества дивидентни плащания от своя страна са повлияни и от намерението на правителството да раздаде почти всички печалби на дружествата с държавно участие. Индексът BET, който следи развитието на най-търгуваните акции на румънската фондова борса, се покачи с 12.4% през първото тримесечие на 2018 г. и реализира най-високо поскъпване сред европейските пазари.

Борсовата търговия в България премина под знака на ребалансирането на индекса SOFIX и драматичното развитие на ситуацията около сделката с активите на ЧЕЗ в страната. Водещият борсов индекс SOFIX, приключи март на ниво от 649.17 пункта, което се равнява на спад от 5.4%. Широкият измерител на пазара BGTR30 отчете по-малък спад от 3.9% в рамките на месеца. Правителствената реакция относно сделката и неизяснения въпрос относно механизмът за нейното финансиране и породиха опасения сред инвеститорите, което от своя страна се материализира в негативен сантимент в цялостната търговия на пазара. Същевременно ребалансирането на SOFIX накара пазарните участници да станат в изчаквателна позиция до средата март, когато индекса напуснаха „М+С Хидравлик“ АД и „Неохим“ АД, а на тяхно място бяха добавени акциите на „Холдинг Варна“ и „Трейс Груп Холд“.

През месец март НСА на „Адванс Инвест“ отчете понижение от 2.8%. Въпреки спада представяне на фонда от началото на годината остава с положителна доходност и същевременно превъзхожда значително представянето на неговия бенчмарк MSCI EFM Europe + CIS ex RU (-6.6% за месеца и -7.1% от началото на годината). В рамките на месеца най-голям принос към доходността на портфейла на фонда имаха положителните изменения в акциите на „ЧЕЗ Електро България“ (+14.2%), „Параходство Българско Речно Плаване“ (+12.9%), Banca Romana Pentru (+8.3%), Banca Transilvania (+7.6%) и Romgaz (+5.4%). Измервайки доходността на фонда за последните 3 години (+7.6% анюализирана) се вижда, че представянето му е изключително добро на фона на отрицателната доходност (-4.6% анюализирана) на бенчмарк индекса за същия период от време.

[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.

