

## **ДФ Адванс Източна Европа – инвестиционен коментар за март 2014 година**

**Александър Николов**  
**Портьейлен мениджър на ДФ Адванс Източна Европа**

Много неща се случиха през март в региона на Източна Европа. Основният фокус на инвеститорите бе насочен към отношенията между Русия и Украйна. След като Крим обяви независимост и се присъедини към Русия, това доведе до бърз спад на руския фондов пазар. В края на месеца обаче пазарът в Русия заличи голяма част от загубите си и MICEX завърши само с 5.2% надолу за месеца. Украинският пазар направи големи движения и в двете посоки като в крайна сметка загуби 6.1% за месеца (индекска PFTS). Ситуацията обаче реално е още по-лоша заради продължаващата обезценка на украинската хривна. В Турция пък станахме свидетели на силен ръст на фондовия паза от 11.1%. Останалите пазари се представиха по-вяло и движенията на тях бяха малки. От пазарите, в които инвестира Фонда, най-добре отново се представи българският пазар, който поскъпна с 1% (ръст на индекса SOFIX). Пазарите в Сърбия, Румъния и Хърватска завършиха месеца на загуба, но тя бе по-скоро минимална: BELEX 15 загуби 0.7%, BET изостана с 1.7%, а CROBEX се понижи с 2.0%.

Благодарение на силното представяне на Турция, индексът MSCI EFM Europe+CIS успя да реализира доходност от +0.8% за месеца и за първи път от много време победи портфейла на Адванс Източна Европа (който реализира спад от 0.93%). От началото на годината обаче, представянето на нашия портфейл е с близо 11% по-добро от това на бенчмарка.

Текущо структурата на портфейла на Фонда е по-дефанзивна като ние сме в изчаквателна позиция по отношение тренда в Русия и Украйна. Ако видим ясни сигнали, че трендът става трайно възходящ на тези пазари, ние значително ще увеличим теглото на акциите в портфейла на Фонда.

### **Предупреждение за риска**

Стойността на дяловете ДФ Адванс Източна Европа 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).