

## ДФ Адванс Инвест – инвестиционен коментар за неомври 2013 година

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

През месеца стана ясно, че немската икономика е напреднала само с 0.3 % - отчетливо забавяне спрямо 0.7 % за предходното тримесечие. Подкрепата за икономиката идва от силното вътрешно търсене. Еврозоната напредна с едва 0.1 %, поради свиването на другата голяма икономика - тази на Франция, която показва свиване с 0.1 % за периода. Това бе интерпретирано от пазара като причина ЕЦБ да продължи политиката си на по-ниски лихвени нива за по-дълъг период.

За всеки е пределно ясно, че ликвидността на QE е главната движеща сила при ралито на акциите през последната година. На срещата на ФЕД в средата на месеца, спряганата за нов негов президент Йелен изрази силна подкрепа към течащата в момента програма по изкупуването на облигации от централната банка, което допълнително повиши доверието на инвеститорите. В резултат на това световните пазари продължиха силното си представяне, като с добавените 2.6 %, американският S&P 500 вече постигнал ръст от 26.6 % началото на годината, а немският DAX 23.6 %.

Месецът бе силен и за основните индекси на двата пазара в портфейла на Адванс Инвест. Румънският BET напредна с 4.4 %, след еуфорията около FP и новолитнатия гигант Romgaz, а българският SOFIX добави 2.8 %. И двата пазара продължават да бъдат сред най-силно представящите се в региона, регистрирали ръстове съответно от 35.6 % за България и 23 % за Румъния от началото на годината.

Спрямо предходното тримесечие българската икономика е напреднала с 0.6 %, а спрямо година по-рано с 0.8 %, според експресните оценки на НСИ. Експортът продължава да бъде основният двигател на икономиката. В същото време безработицата расте с 4.7 % на годишна база, и достига 12 %.

Румънската икономика пък показва най-силен ръст от 2 години насам. Движена от ръста на износа и аграрния сектор, тя нарасна с 4.1 % спрямо година назад и 1.6 % спрямо предходното тримесечие. В същото време и инфлацията в страната отбеляза най-силен ръст от всички страни в ЕС, след като средно за последните 12 месеца се е покачила с 3.7 %, при стойности за ЕС от 0.7 %.

Представянето на фонда през месеца бе силно, като той успя да напредне с 3.77 % и да достигне нивата си от 1.00 лв., за първи път от две години насам. За доброто представяне значителен принос има FP, която добави 5.66 % през месеца в допълнение към обратното изкупуване на собствените си акции на про-рата принцип, с цена 25 % по-висока от пазарната. От началото на година досега, фондът е отбелязал ръст от 13.5 %.

### **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).