

**ДФ Адванс Инвест - инвестиционен коментар за май 2018 г.****Тихомир Каунджиев**  
**Портфейлен мениджър на ДФ Адванс Инвест**

През май станахме свидетели на ситуация на ескалация на несигурността и разпродажби на акции в региона на Централна и Източна Европа. Ситуацията свързана с непрекъснато прокламиране на евентуални търговски войни, политическата несигурност в Италия и Турция, засилиха опасенията на инвеститорите за стабилността на развиващите се пазари. Това от своя страна оказва натиск върху сантимента на пазарните участници и борсовите котировки на двата пазара, които са фокус на инвестициите на ДФ „Адванс Инвест“.

През май водещият индекс на Българска фондова борса (SOFIX) загуби 3.3% от стойността си, завършвайки месеца на ниво от 636.55 пункта. За съжаление от началото на годината индексът на 15-те най-ликвидни компании на БФБ-София се представя незадоволително и натрупа загуба от 6.0% за периода на първите пет месеца. Този спад идва на фона на обявените в края на месеца консолидирани корпоративните отчети за първо тримесечие, които не успяха да предизвикат положителни изненади, и оставиха борсовите участници с неясни очаквания. В рамките на месеца общият оборотът на БФБ-София се понижи с 26% на годишна база до 22.45 млн.лв. Надеждите са предстоящото през юни IPO на Градус АД да повиши оборота на БФБ-София.

Нова серия от политически ходове предизвикаха силен спад от 7.3% на основния индекс на фондовата борса в Румъния, който завърши месеца на ниво от 8080.10 пункта. Разпродажбите на акции бяха предизвикани от проектозакон на румънското правителство предвиждащ спиране на трансферите на вноски за задължително пенсионно осигуряване от държавата към частните фондове за период от 6 месеца. За този период правителството пое ангажимент да представи подробен анализ на пенсионната система и евентуално да направи участието в частните пенсионни схеми незадължително.

Въпреки това от началото на годината румънския бенчмарк остава с положителна доходност от 4.2%. Отчитайки дохода от изплатените дивиденди положителната доходност достига до 6.5%.

През месец май НСА на „Адванс Инвест“ отчете понижението от 4.2%, което се отрази и на представяне на фонда на годишна база, което се изразява в спад от 1.9% измерено година назад. Въпреки това представянето на фонда същевременно значително превъзхожда представянето на неговия бенчмарк индекс MSCI EFM Europe + CIS ex RU (спад 9.4% за месеца и спад от 12.1% от началото на годината). В рамките на месеца най-голям принос към доходността на портфейла на фонда имаха положителните изменения в акциите на Fondul Proprietatea (+1.0%), Адванс Екуити Холдинг (+16.0%) и „Свилоза“ (+3.7%). Измервайки доходността на фонда за последните 3 и 5 години се вижда, че представянето му е изключително добро на фона на отрицателната доходност на бенчмарк индекса за същия период.

[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](http://www.karollcapital.bg).