

ДФ Адванс Инвест – инвестиционен коментар за февруари 2018 г.**Тихомир Каунджиев**
Портфейлен мениджър на ДФ Адванс Инвест

В началото на февруари станахме свидетели на низходящи пазарни движения и спадове в пазарните котировки на акциите търгувани в България и Румъния. Спадовете в началото на месеца бяха корелирани със силните спадове на американския фондов пазар под влияние на опасенията за по-бързо затягане на лихвените проценти от страна на ФЕД. Основния бенчмарк на румънския пазар, индексът BET завърши месеца на ниво от 8452.41 пункта и регистрира ръст от 1.0% в рамките на февруари. Индекса BET-TR, който включва дивидентите на 25-те най-търгувани компании регистрирани на румънската борсата също реализира ръст от 1.0%. Сезонът на корпоративните отчети в Румъния показва продължаваща тенденция на ръст на банковите печалби и корпоративните резултати, което даде позитивно отражение върху търговията в края на месеца. Позитивните очаквания за резултатите на публичните компании дори успяха да неутрализират ефекта от продължаващата политическа несигурност в страната на фона на нова вълна от протести против правителството по повод исканото от румънският министър на правосъдието отстраняване на шефката на национална дирекция "Антикорупция" (DNA) в Румъния.

В края на месеца бяха оповестени предварителните консолидирани резултати на борсовите дружества търгувани на БФБ-София, които не успяха да предизвикат сериозни отклонения в борсовите котировки на компаниите. Резултатите на повечето компании затвърдиха очакванията на инвеститорите и дадоха основа за още по-добри очаквания за доходност в рамките на тази година. Фокусът на внимание на инвеститорите беше съсредоточен върху драматичните събития свързани с договорената и обявена сделка с акциите на дъщерните дружества на ЧЕЗ. Водещият български борсов индекс SOFIX, приключи февруари на ниво от 686.43 пункта, което се равнява на спад от 3.7%. Широкият измерител на пазара BGTR30 отчете по-малък спад от 2.4% в рамките на месеца.

През месец февруари НСА на „Адванс Инвест“ отчете понижение от 2.6%. 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 (-4.3% за месеца и -0.6% от началото на годината). В рамките на месеца най-голям принос към доходността на портфейла на фонда имаха положителните изменения в акциите на „Феърплей Пропъртис“ АДСИЦ (+26.0%), „Северкооп-Гъмза Холдинг“ (+32.5%), Romgaz S.A. (+3.02%), Fondul Proprietatea SA (+1.76%) и Banca Romana Pentru (+3.26%). Измервайки доходността на фонда за последните 3 години (+8.5% анюализирана) се вижда, че представянето му е изключително добро на фона на отрицателната доходност (-2.5% 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.