

## ДФ Адванс Възможности в Нова Европа – инвестиционен коментар за септември 2016 година

**Надя Неделчева**  
**Портфейлен мениджър на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа**

Настроенията на инвеститорите през септември бяха подвластни на очакванията на решението на Федералния Резерв на САЩ за нивата на лихвените проценти в страната, като в унисон с прогнозите на по-голямата част от участниците на пазара, те не бяха променени. В края на месеца осезаемо влияние върху пазарите оказаха новините около проблемите на Дойче Банк. Така движенията през месеца бяха разнопосочни, като развитите пазари бяха с по-слабо представяне от развиващите се. Регионът на Централна и Източна Европа бе със смесени движения, като индексът MSCI EFM Europe + CIS ex RU загуби 2.15% през месеца.

В основата на спада на индекса стоеше основно понижението на полския пазар – WIG 20 загуби 4.7% през месеца и така загубите му от началото на годината възлизат на 8%. Негативните резултати за полския пазар се дължаха основно на осезаемото поевтиняване на акциите на енергийните компании, като енергийният индекс се понижи с 9% през месеца. Тези движения бяха обусловени от решение на правителството за допълнителни данъци при държавните енергийни компании, които ще окажат чувствителен ефект върху паричните им потоци и ще влошат допълнително перспективите им.

Представянето на Чехия остава слабо тази година, като PX бе с много слаба промяна през месеца, а от началото на годината е на -9.7%. Унгария остава с добро представяне от началото на годината (+15.7%), като през септември BUX се понижи с 1.1%. Естония бе почти без промяна, а литовският индекс се повиши с 1.8%. Представянето на австрийския пазар оказа подкрепа на цената на дяловете на фонда като основният австрийски индекс се повиши с 3.9% през месеца, изтривайки по този начин загубите от началото на годината.

Въпреки негативното представяне на Полша, която е с най-висок дял в активите на фонда, както и слабото представяне при останалите пазари, дяловете на фонда поскъпнаха с 1.22% през септември, запазвайки много по-силното си представяне спрямо бенчмарка от началото на годината.

[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).