

**ДФ Адванс Инвест – инвестиционен коментар за юли 2016 година****Георги Георгиев**  
**Портфейлен мениджър на ДФ Адванс Инвест**

Противно на много очаквания месецът след британския референдум не протече негативно за световните пазари. Дори напротив, всички успяха да се съвземат и изтрият загубите след резултата от BREXIT, а някои дори достигнаха и до нови по-високи нива през годината. Безспорен лидер отново бе, американския пазар, който в лицето на широкия измерител S&P 500 достигна нови исторически върхове. С ръст от 3.6 % през юли, той вече е на зелено с 6.3 % от началото на годината и напълно заличи спомените от лошото начало. Силните данни за новооткритите работни места и ниската безработица оказват сериозна подкрепа на пазара. В допълнение ФЕД не бърза с вдигането на лихвите, което допълнително наля гориво в представянето и на развиващите се пазари (+4 % през месеца). Основните европейски индекси на Германия и Франция също се свързеха и завършиха съответно на +6.8 % и +4.8 % месеца.

Румънския ВЕТ успя да хване погътния вятър, който изпускате от началото на годината и завърши с ръст от 3.9 % през юли. Представянето му показва отново корелация със случващото се на развитите пазари. По този начин намали загубите си от началото на годината, които останаха в рамките на -4 %. За разлика от него, българският SOFIX отново показва пълна апатия към случващото се навън, като отново слабата ликвидност доведе до липсата на каквото и да е по-голяма движение, в която и да е от двете посоки. Така той остана на негативна територия от началото на годината - 0.6 %, след като напредна през месеца също с толкова.

Дълго чаканото обявяване на излизането от състоянието на несъстоятелно на Hidroelectrica бе водещото събитие на румънския пазар. Ако компанията разреши до 15 септември и останалите 6 дела повдигнати срещу нея, е много възможно да видим дългоочакваното листване в края на ноември тази година. В България пък това, което се чака с голям интерес са резултатите от стрес тестовете на банките, които се очаква да бъдат известни на 13 август. Индивидуалните корпоративни отчети от края на месеца, представиха смесена картина за българските компании, без някакви ясно изразени тенденции. Впечатление направиха изключително високите печалби, които регистрираха банките в страната - по-високи нива и от тези, преди финансовата криза.

Представянето на фонда през юли съответстваше напълно на това на среднопретеглената стойност от основните индекси на двата пазара, в които инвестира. За същия период регионалния EFM Europe + CIS excl.RU регистрира отново леко отстъпление от 0.21 %. Така Адванс Инвест намали изоставането си спрямо него от началото на годината, като фондът продължава да е червено - 7.06 %.

[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).