

**ДФ Адванс Инвест – инвестиционен коментар за декември 2015 година****Георги Георгиев**  
**Портфейлен мениджър на ДФ Адванс Инвест**

Последният месец на годината не предложи така чаканите положителни емоции, характерни за него. Водещите световни индекси в САЩ и Европа отново потънаха, след като в предишните два месеца, почти успяха да изтрият загубите от августовските разпродажби. Германският DAX изтри 5.6 % през месеца, а френският CAC 40 цели 6.5 % и не успяха да завършат годината с двуцифрена доходност (съответно 9.6 % и 8.5 %), въпреки силното начало, вдъхновено от обявеното количествено улеснение от страна на ЕЦБ. Американският S&P 500 не успя да завърши на положителна територия годината и за първи път от 2008 г. завърши с отрицателна доходност от - 1.8 %, а коледното рали този път така и не се състоя.

И докато на развитите пазари коледно рали нямаше, то българският пазар изненада инвеститорите с такова. Водещият индекс SOFIX спря стремглавото си потъване, след като в последните дни на месеца се изстреля с 5.82 %, като по този начин значително намали натрупаните загуби през годината, които в крайна сметка възлезнаха на 11.7 % - първа година с негативна възвръщаемост от 2011 г. насам. Румънският BET също завърши на червено за първи път от тогава, но със символичните 1.1 %. Индексът прекара годината предимно на зелена територия, като волатилността му беше по-слаба от тази на развитите пазари през годината.

Технически погледнато българският пазар остава в негативен тренд и най-вероятно няма да може лесно да го обърне. Ликвидността продължава да пресъхва, обемите остават ниски. От друга страна интензитетът на натиск от продавачи на тези нива, също вече не е голям. Така, че може би отчаянието е достигнало близки нива, до тези от лятото на 2012 г, когато след като падна с 37.5 % за година и половина, пазарът намери дъно. Към момента потенциални нива на подкрепа при SOFIX би била зоната около 400 пункта, а при пробив над 490 пункта позитивните нагласи ще се завърнат на БФБ. При румънския BET позитивният тренд от средата на 2012 г., ще остане в сила с нива на подкрепа от над 6500 пункта. В противен случай може да видим корекция на последното поскъпване.

Очакванията и пред двете икономики за 2016 г. са повече от големи. Прогнозите са, че Румъния отново ще бъде след лидерите по ръст в Европа - 4 %, докато българското правителство също е оптимистично настроено и очаква подобен ръст и за българската икономика. Всичко това обаче преминава, през реализиране на нагласите за по-осезаем ръст на европейската икономика през 2016 г.

Представянето на фонда през месеца бе позитивно - минимален ръст от 1.1 %, като в крайна сметка фондът завърши годината със спад от 6.26 % - пълно отражение на средната стойност от представянето на двата пазара в портфейла му. Регионалният бенчмарк EFM Europe+CIS excl.RU претърпя пореден кошмарен месец, изтривайки още 5 % от стойността си през него и завърши годината със загуба от цели 22.13 %..

[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).

