

**ДФ Адванс Инвест – инвестиционен коментар за август 2014 година****Георги Георгиев**  
**Портфейлен мениджър на ДФ Адванс Инвест***Данни за Адванс Инвест към 31.01.2015 г.**Активи: 5 105 986.73 лв.**НСА на дял в лв.: 1.0631 лв.**Изменение за месеца: - 1.54 %**Изменение от началото на годината: -1.54 %*

Първият месец на 2015 г. изобилстваше с редица интересни събития, които оказаха съществено влияние върху представянето на световните пазари. Негативният тренд при цената на петрола продължи, като цената му достигна нива от \$ 44 за барел. Дълго чаканите избори в Гърция в края на месеца и успехът на Сириза също бяха съществен фактор за пазарите, но определено водещото събитие на месеца бе обявеното от ЕЦБ QE (количествено улеснение), което се измерва на повече от 1.1 трлн. евро - далеч над средните очаквания на водещите анализатори. Безспорно именно това действие от страна на ЕЦБ наля гориво в двигателя на водещите европейски индекси, в очакване ефектът да бъде подобен както при американските и японски акции, след обявяването на идентични стимули за икономиките им. В резултат на това най-добре представилите се пазари бяха тези на Германия, Италия и Франция. Трябва да отчетем и силното поевтиняване на еврото спрямо доларът, като през януари единната валута достигна рекордни 11 годишни най-ниски стойности.

Представянето на двата основни пазара в портфейла на Адванс Инвест бе доста невзрачно спрямо това на останалите европейски пазари. Положителните икономически ефекти от слабото евро, което ще бъде от полза за основните търговски партньори и на двете страни, бяха напълно неутрализирани от други регионални фактори - като несигурността около Гръцката икономика и последствията за част от румънските потребители, които притежаваха заеми в швейцарски франкове, който повиши значително стойността си след безпрецедентното решение на Швейцарската банка от средата на месеца. Допълнително и дебатите около пенсионната система в България, оказваха своето негативно влияние върху търговията на БФБ. Резонно българският SOFIX падна с 4.14 % за месеца и потъна под психологическите 500 пункта. Все пак накрая на месеца, някои добри резултати и лека промяна в сентимента, успя да го закрепим над това ниво. Румънският BET регистрира минимален спад от 0.7 % за месеца, след като търговията протече при изключително ниска волатилност, като индексът завърши месеца на нива над 7000 пункта.

Безработицата в България се е понижила до 10.8 % за последния месец на годината. Продължава и спадът в цените на производител на вътрешния пазар в промишлеността, като спадът на годишна база е 0.9 %. Водещата новина без съмнение бе сигнал за манипулации на пазара, от страна на някои пенсионни фондове, което допълнително фокусира вниманието върху започналите дебати в пенсионната система в края на декември. Очакванията на Световната банка и МВФ за растежа на световната икономика бяха занижени, като за България институциите очакват ръст през 2015 г. съответно от 1.1 % и 1.4%. Очакванията за ръста на румънската икономика варират от 2.5 % на МВФ до 2.9 % за Световната банка.

Представянето на фонда за месеца също съответстваше на това на двата пазара, като Адванс Инвест стартира годината с понижение от 1.54 %, като по-голямото поевтиняване в България бе компенсирано от по-доброто представяне в Румъния. Към момента румънският пазар остава по-силен, и запазва позитивния си тренд, докато българският определено е под натиск.

[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).