

ДФ Адванс Инвест – инвестиционен коментар за декември 2014 година**Георги Георгиев**
Портфейлен мениджър на ДФ Адванс Инвест

Търговията през последния месец на годината на водещите световни индекси в САЩ и Германия, наподобяваше случилото се по време корекцията от есента. Слабото начало, гарнирано със сериозния спад в цената на петрола (-18.5% за месеца) и опасенията за негативния ефект от нови санкции към Русия, постепенно бе компенсирани в последните дни на месеца. Дори нещо повече - коледното рали в САЩ изведе водещите индекси там до нови исторически върхове. Силното представяне на основните индекси във втората по-големина световна икономика продължи и в крайна сметка през 2014 г. Китай отбеляза ръст от над 50% - най-високите си нива от средата на 2009 г. насам.

За пореден път през месец декември наблюдавахме поредната силна корелация (0.76) на водещия румънски индекс BET със S&P 500. След силното начало при BET, последва аналогичен спад, който бе компенсирани напълно в последните дни на годината. Така, румънският BET успя да затвори над ключовото ниво от 7,000 пункта, постигайки една не лоша доходност от 9.07% за 2015 година. Динамиката в представянето на българския SOFIX през декември също донякъде наподобяваше тази на индекса през годината - след силна първа половина, последва поредна порция нестабилност по политическа линия и в крайна сметка индексът завърши годината с ръст от скромните 6.22%, след като в един момент още в началото на април бе на плюс от цели 26.7%.

През месеца наченките на плах позитивизъм за SOFIX от страна на инвеститорите бяха набързо охладени от неочаквания леден душ, след като новият финансов министър Горанов предложи един вид "анти-реформа" в пенсионната система. Реакцията от страна на основните участници на капиталовите пазари бе мигновена и остра, но това не промени ситуацията и въпреки разногласията по тази точка в управляващата коалиция, все пак парламентът гласува странното и нелогично предложение. Логично капиталовият пазар остана под натиск до края на месеца и в очакване на поредни изненадващи решения в този тон, което е явен сигнал за бързата загуба на доверие най-вече във финансовия министър на страната.

Фондовата борса в Букурещ обяви, че в края на февруари ще стартира AeRO (алтернативен сегмент за компании на предприемачи), на която ще се търгуват компании с капитализация от минимум 250 хил. евро. Наред с това бе вдигната и граница за акционерите в самата Фондова Борса (BVB) от 5 на 20%. Това са поредните стъпки в положителна насока, които се приемат добре от инвеститорите.

Представянето на Адванс Инвест през месеца бе по-слабо от това на двата пазара в портфейла му, като загуби 0.64%. Слабото представяне на някои от неликвидните позиции от портфейла в България и на основните ликвидни от този в Румъния допринесе за по-слабото представяне като цяло, спрямо синтетичния бенчмарк. В крайна сметка фондът завърши годината на минимален плюс от 2.44%.

[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.

