

## ДФ Адванс Глобал Трендс – инвестиционен коментар за декември 2015 година

Катерина Атанасова  
Порфейлен мениджър на ДФ Адванс Глобал Трендс

Декември беше много негативен месец за капиталовите пазари по света. Очакванията за коледно рали не се реализираха и настроенята по борсите останаха песимистични. Дългоочакваната промяна в лихвената политика на ФЕД не даде съществено отражение върху пазарните настроения и дори коледния дух не можа да съживи купувачите на фондовите пазари. Видимо превес над пазарните играчи оказваха рисковете които стоят пред тях свързани с по-слабия от очакваното ръст на глобалната икономика, ниската инфлация, проблемите с мигрантската вълна в Европа и забавянето на икономическия растеж в Китай. Червеният цвят присъстваше буквално във всички региони, но най-силен беше спада на индексите в Източна Европа и Латинска Америка, където индексите се сринаха съответно с 10,25 % и 7,31%. Американският фондов индекс S&P500 завърши месеца със спад от 1,8%, докато индексите в Европа реализираха значително по-задълбочени спадове в рамките на 5-8%. Негативните реакции на стария континент бяха провокирани най-вече от решението на ЕЦБ да не увеличава стимулите за икономиката. Сред големите развиващи се държави единствено Китай отбеляза покачване през декември с 2,7%, докато руския капиталов пазар се срина с 10% за периода.

Смесено беше представянето на различните видове суровини през декември. Най-слаб беше месеца за петрола, като суровия петрол загуби близо 11% от стойността си. Сред енергийните суровини покачване имаше в цената на природния газ, който качи с 4,71%. Позитивна беше тенденцията при повечето индустриални метали, но периода беше негативен за инвестиралите в сребро и никел. Златото завърши месеца почти без промяна. При селскостопанските суровини също имаше разнопосочно представяне, като какаото, царевичата, соята и пшеницата бяха на минус, а кафето, захарта и памука повишиха цените си от края на ноември.

Негативните тенденции на пазарите повлияха и на доходността на Адванс Глобал Трендс. Нетната стойност на активите на фонда падна с 2,37%, докато използвания за сравнение бенчмарк MSCI AC World Index ex US (в евро) потъна с 4,72%. Балансираната по отношение на риска структура на портфейла на Адванс Глобал Трендс и по-дефанзивния подход, който следваше фонда през декември е причината за по-доброто представяне на фонда, сравнено с бенчмарка. Моделът запазва почти непроменено разпределението на активите в портфейла и през януари. Основните активи в които е инвестиран фонда остават акциите на компаниите от развитите икономики, фондовете, инвестиращи в недвижими имоти, и облигациите. Кешът в портфейла ще бъде около 20%.

[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).