

ДФ Адванс Инвест – инвестиционен коментар за март 2015 година**Георги Георгиев**
Портфейлен мениджър на ДФ Адванс Инвест*Данни за Адванс Инвест към 31.03.2015 г.**Активи: 5 187 697.32 лв.**НСА на дял в лв.: 1.0852 лв.**Изменение за месеца: +0.08 %**Изменение от началото на годината: +0.50 %*

Месец март започна силно за световните пазари, под силата на инерцията от предходния месец. Макро новините за ръст на БВП за последното тримесечие на 2014 на Евророната от 0.9 % на годишна база, оказа подкрепа за европейските индекси, като германският добави нови 5 %, и от началото на годината е постигнал ръст от 22 %. Американската валута достигна 12 годишен максимум спрямо еврото през месеца, преди ФЕД да обяви, че най-вероятно покачването на лихвения процент няма да започне още от м.юни.

Китайските акции продължиха силното си представяне достигайки 5 годишни върхове, въпреки че БВП на страната за последното тримесечие отбеляза ръст от едва 7.3 % - най-слабият растеж през последните две десетилетия. Управляващите изявиха готовност да се намесят в стимулирането на икономиката, при сигнали за допълнителното и забавяне. Гръцките проблеми и ново възникналия конфликт в Близкия Изток оказаха охлаждащо въздействие на инвеститорите, но като цяло позитивния тон остана в сила световните пазари.

Интересна беше динамиката на българският пазар през месец март. След като през първата половина на месеца основният индекс SOFIX падна до нива от 476 пункта, последва сериозна промяна в сентимента и в крайна сметка индексът почти изтри загубите си от началото на годината, които в един момент отчитаха - 8.76 %. Повод за рязката промяна в тона бе позитивното решение на комисията, за промяна в текстовете на спорния Закон за собствеността и ползването на земеделската земя (ЗСПЗЗ). Като цяло сериозна промяна в оборотите на БФБ не бе на лице, но се забеляза поскъпване по почти всички позиции включени в основния индекс, в резултат на което той отбеляза най-силният си месец в последната една година, поскъпвайки с 5.39 %. С най-голям ръст и обем традиционно се отличиха най-ликвидните позиции.

Представянето на румънския BET не беше толкова убедително през месеца и той регистрира отстъпление от 0.97 %. Въпреки това, той все още продължава да се представя по-добре от българският SOFIX от началото на годината, а и позитивният тренд все още остава в сила, след като в последните 4-5 месеца, той консолидира в тесни граници от 6800-7300 пункта. В същото време почти всички сини чипове в Румъния, вече обявиха намеренията си да раздадат поредна порция щедри дивиденди и през тази година. След силното представяне на местната икономика (ръст от 2.9 % на годишна база) през 2014 г. износът бележи пореден ръст през януари, като позитивен сценарий в Западна Европа ще допринесе за доброто представяне и за местните компании и потреблението, което се очаква да нарасне с 6 % през тази година.

През месец март Адванс Инвест не реализира съществена промяна, като този път позитивният ефект от представянето на българските акции успя да неутрализира слабият месец на румънските акции. Водещата по тегло позиция в портфейла (Трейс Груп АД-Т57), също отбеляза отстъпление през месеца след силното си представяне през февруари. Така за първите 3 месеца на годината портфейлът успява да бъде на зелено, макар и с доходност от едва 0.5 %.

[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.