

ДФ Адванс Източна Европа – инвестиционен коментар за януари 2016 годинаНадя Неделчева
Портьейлен мениджър

Настроенията на глобалните пазари останаха негативни и през изминалия месец, като сред основните теми бяха опасенията за икономическия растеж и съответно корпоративните печалби, както и продължаващия спад на цената на петрола. След спад от над 30% миналата година, петролът се обезцени с над 9% през януари. Движението му в рамките на месеца бе силно волатилно, което предопредели висока волатилност и на движението на руската рубла поради силната обвързаност на бюджета на страната с петрола. През януари руската рубла се обезцени с 3% спрямо рублата, като в рамките на месеца бяха достигнати дори по-ниски нива. Известното възстановяване на цената на петрола към края на месеца доведе и до изтриване на част от загубите за руската валута. Изразени в местна валута руските акции приключиха първия месец на 2016 г. с лек ръст от 1.34%. Съответно обезценката на рублата доведе до спад на доларово-деноминирания RTS индекс от 1.6%.

При останалите портфейли включени в портфейла на фонда силен спад се наблюдаваше при Румъния, чийто основен индекс загуби 10.5%. Спад от 6.6% отчете сръбският пазар, а хърватският индекс загуби 4.6%. Българският пазар също започна годината на отрицателна територия със спад от 2.7%, докато спадът на Украйна бе по-умерен след много слаба 2015 г. – понижението на UX бе 1.2%. Украинската гривна обаче продължи да се обезценява през януари, като се понижи с над 4.5% спрямо долара.

В резултат на тези негативни развития при пазарите от портфейла и най-вече силния спад на пазара в Румъния, дяловете на фонда загубиха 5.66% през януари. По-слабото представяне спрямо двата бенчмарка се дължи от една страна на по-малкия дял на Русия в портфейла на фонда и относително по-доброто представяне на руския пазар спрямо останалите пазари, а от друга – на сравнително по-доброто представяне на турския пазар, който към края на януари все още не присъства в портфейла на фонда. Същевременно и Русия, и Турция са с висок дял в индексите.

Както бе обявено в детайлния годишен инвестиционен коментар, на проведения през януари инвестиционен съвет бе взето решение портфейла на фонда да бъде значително реструктуриран, като основната промяна е по линия на силното намаляване на дела на Румъния (до 12% до активите при 29% до края на миналата година). Също така се взе решение да се започне изпълнение на решението за включване на Турция към портфейла на фонда, като в началото теглото на пазар е определено на 15%. Теглото на Русия също се намалява – до 20%, при близо 30% преди това. С цел дефанзивност теглото на акциите ще бъде намалено до 80%.

[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.