

**ДФ Адванс Инвест – инвестиционен коментар за март 2017 г.****Георги Георгиев**  
**Порфейлен мениджър на ДФ Адванс Инвест**

След 109 поредни дни, в които американския индекс S&P 500 не беше паднал с повече от 1 %, или реално след президентските избори през ноември, най-сетне тази позитивна серия бе прекъсната през месец март. Все пак за месецът индексът не записа спад, завършвайки на нивата от които го започна. За сметка на това силно представяне предложиха водещите европейски пазари. Германският DAX постигна ръст от 4 %, а френския CAC 40 цели 5.4 %. Освен добрите макроикономически данни за региона на Европа, инвеститорите насочиха и сериозни парични потоци към пазарите там в последната седмица на месеца, след като националистката Лъо Пен продължи да губи рейтинг.

Двата пазара, включени в портфейла на Адванс Инвест продължиха позитивното си представяне от началото на годината, като Румъния добави 1.2 % и от началото на годината вече може да се похвали с доходност от 13.9 %. Българският SOFIX пък успя да преодолее съпротивата на нивото, оформено при върха на индекса отпреди почти 3 години и напредна с 3.7 %. От началото на годината индексът е с ръст от 8.1 %.

Парламентарните избори в България през месеца, не донесоха голяма промяна в политическия пейзаж, като отново центристката партия ГЕРБ спечели вота, но очаквано не успя да си осигури мнозинство за съставянето на правителство. Така отново ще се провеждат преговори за съставянето на коалиционно правителство, като вариантите за това не са много. В Румъния пък управляващите търсят всякакви варианти да си осигурят средства за бюджета, след направените обещания за намаляването на данъците и след сериозния фалстарт, който направиха нямат право на грешка. В опит това да се случи, те потърсиха пари от публичните компании, в които държавата има сериозен дял, предлагайки по-висок от определения от мениджмънта коеф. за разпределение на печалбата като дивидент.

Този ход провокира още по-силен ръст в компаниите, които и без това бяха обявили не лош дивидент. Либерализацията на цените на едро на природния газ от 1 април допринесе за ръст на Romgaz (SNG) с 7 % през месеца (22 % YTD). Водещи за пазара от началото на година остават компаниите от енергийния сектор и от този на комуналните услуги. През месеца съставът на основния индекс SOFIX бе променен, като новите имена в него са Алкомет (ALUM) и Еврохолд (EUBG), а последното попадна и сред най-добре представилите се акции през месеца. Безспорен лидер по ръст през месеца бе акцията на ПИБ (FIB), постигайки ръст от 25.35 %.

През месеца Адванс Инвест постигна ръст от 1.77 %, с които от началото на годината вече е с двуцифрена доходност от 10.28 %. Бенчмаркът MSCI EFM Europe + CIS ex RU. започна много силно месеца, но в крайна сметка загуби голяма част от постигнато до края му, оставайки с минимален ръст от 0.21 %. Така от началото на годината той е с ръст от 8.75 %.

[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).

