

ИНВЕСТИЦИОНЕН КОМЕНТАР ЗА ДФ „АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС“ КЪМ 30 ЮНИ 2014 Г.

Катерина Атанасова
Портфейлен Мениджър „Аванс Глобал Трендс“

ПРЕГЛЕД НА ГЛОБАЛНИТЕ ПАЗАРИ ЗА ПЪРВОТО ШЕСТМЕСЕЧИЕ НА 2014 Г.

Годината започна неубедително за финансовите пазари по света, но след слабото първо тримесечие капиталовите пазари се засилиха и завършиха полугодията позитивно. Дори създаването на напрежение около кризата в Украйна и политическата нестабилност в региона не можаха да повлияят дългосрочно върху позитивната тенденция на световните борси. Комбинацията от възстановяването на глобалната икономика и нарастващата ликвидност оказа подкрепа на финансовите пазари и спомогнаха за нарастването на апетита към риск. Инвеститорите също така станаха свидетели и на спад на волатилността на пазарите, като индекса VIX остана на много ниски нива. Позитивно за ръста на капиталовите пазари се отрази подобряващата се икономическа активност в САЩ, продължаващото възстановяване в Европа, както и пооталожилите се опасения относно „твърдото презимяване“ на китайската икономика и знаците за стабилизиране в страната. В САЩ ФЕД вече започна цикъла на постепенно намаляване на покупките на активи, което се очаква окончателно да завърши до октомври 2014г., а първото покачване на лихвите е прогнозирано за юни 2015г. В Европа някои от страните продължават да изпитват проблеми и трудно се възстановяват от кризата. Опасността от дефлация тежеше над региона, но усилията на Европейската централна банка (ЕЦБ) и допълнителните парични стимули за икономиката подкрепиха капиталовите пазари.

Американският фондов пазар продължи да бъде сред предпочитаните от инвеститорите на глобалните капиталови пазари и през 2014г. Фондовият индекс S&P 500 нарасна с 6.1%, а глобалният индекс MSCI AWCI Index добави 5.62% към стойността си, като и двата индекса достигнаха нови върхове. Позитивна беше картината и на пазарите на акции на стария континент, където индексът, отчитащ изменението на цените на западноевропейските дялови инструменти - MSCI Europe Index - отбеляза ръст от 4.11% за шестмесечието. През второто тримесечие признаци на видимо съживяване показаха и пазарите в развиващите се страни, като измерителя за тези страни - MSCI Emerging Markets Index - качи 5.47% за периода. Сред големите развиващи се пазари – страните от БРИК - Индия (20%) и Бразилия (3.2%) се представиха много позитивно, докато Китай (-3.2%) и Русия (-5.3%) бяха сред губещите..

Лидери в ръста за 2014г. бяха няколко по-малки пазара. Интересен е фактът, че въпреки нестихващото напрежение в Украйна, капиталовия пазар в страната е най-качилият в света за първото шестмесечие на настоящата година. Основният борсов индекс в страната

реализира ръст от 47.7%. След първенеца се наредиха Аржентина (46.3%), Словения (25.4%) и Казакстан (23.5%) също със забележително покачване за периода.

Така в края на първото шестмесечие на 2014г. настроенията на пазарните играчи останаха позитивни и въпреки вече не дотолкова атрактивните нива на цените на акциите в развитите страни, този актив остава най-предпочитан от инвеститорите. Забелязва се също така и засилен интерес към фондовите пазари в някои от развиващите се страни, където вероятно тепърва ще станем свидетели на позитивно развитие и ще видим по-високи нива на цените на акциите.

Фондовете, инвестиращи в недвижими имоти, възстановиха възходящата си тенденция и отново влезнаха в ползрението на инвеститорите с ръст от над 12% до края на юни.

При повечето суровини също тенденцията беше към покачване на цените. Осезаем ръст имаше при селскостопанските стоки, цените на които в края на разглеждания период обърнаха посоката и започнаха да падат. Сред най-качилите бяха кафето (58.2%), никелът (36.7%) и какаото (15.4%), докато уранът (-18.8%), памукът (-13.1%) и соята (-10.5%) бяха в дъното на таблицата за доходност от началото на годината със сериозни загуби. Непредсказуемите метеорологични условия, все още слабото потребление на суровини от развитите страни и съществуващата несигурност за икономиката на Китай пречат за категоричното сформирание на позитивен тренд при този клас активи.

Цените на държавните ценни книжа останаха стабилни през първата половина на 2014г., но предвид очакваните мерки от страна на ФЕД и Английската централна банка за намаляване на стимулите и покачване на лихвените равнища през 2015г. - не е изключено скоро тенденцията на цените на дълговите ценни книжа в тези страни да се обърне в негативна посока. В Европа допълнителните парични стимули продължават да оказват подкрепа на цените в краткосрочен план.

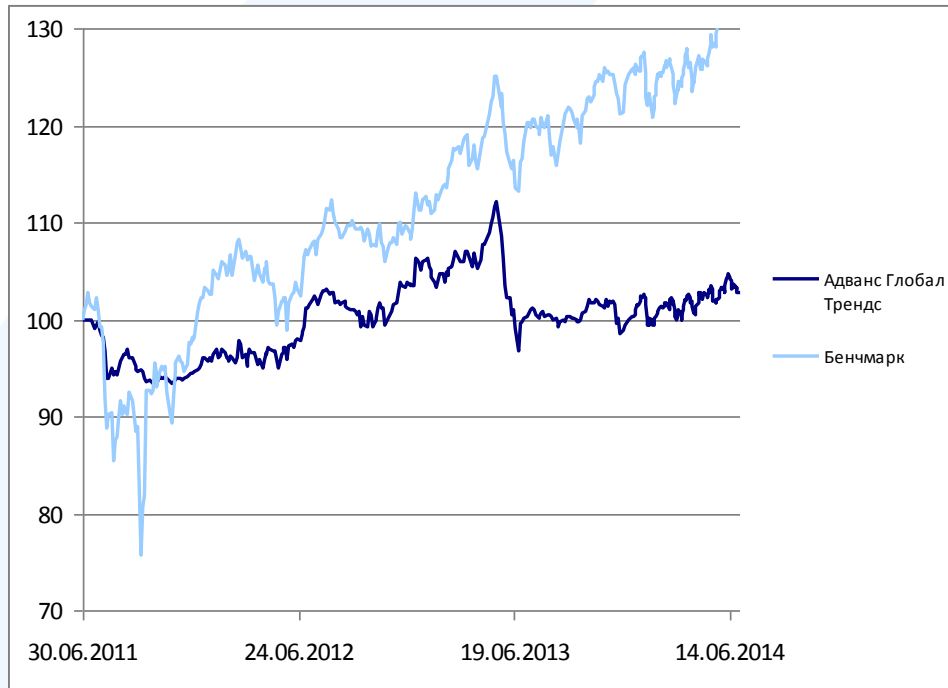
СТРАТЕГИЯТА НА „АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС” ЗА ПЕРИОДА

Нетната стойност на активите на един дял към 30.06.2014г. е 1.027, а активите на фонда са в размер на 906 153.25 лв.

Шестмесечието завърши позитивно за портфейла на ДФ „Аванс Глобал Трендс” с ръст на нетната стойност на активите от 2.34 %. Използвания от фонда за сравнение бенчмарк MSCI AC World приключи периода с доходност от 5.62%. Предвид позитивната пазарна среда, портфейлът беше инвестиран основно в рискови активи. Положителният резултат се дължи предимно на инвестициите ни в ETF-и, следващи изменението на фондовите индекси в развитите страни от Западна Европа, които постоянно присъстваха в портфейла на Аванс Глобал Трендс. Положително влияние оказаха и фондовете, инвестиращи в недвижими имоти, които март месец отново бяха добавени в портфейла на фонда. Позицията ни в акции на развиващите се страни беше включена едва в последния за разглеждания период месец юни. Резултатите от тези позиции предстои да видим в близките месеци. Основна причина за изоставането на фонда стана липсата на трети актив,

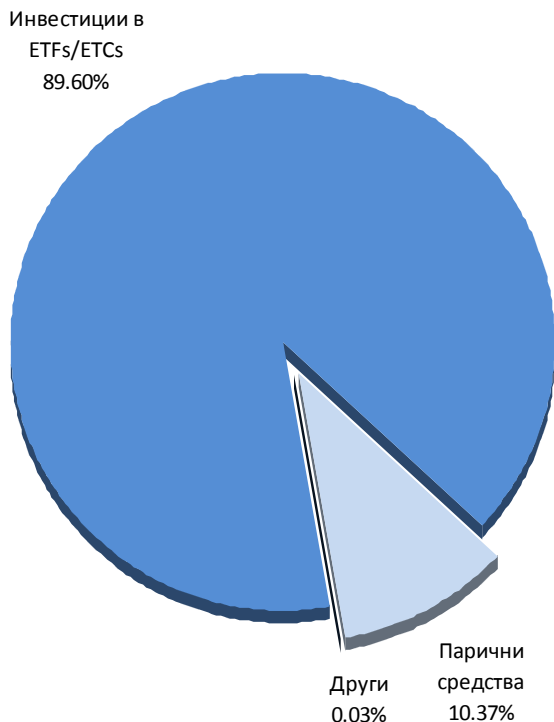
който да ускори ръста. Позицията ни в суровини, която заехме във второто тримесечие, не беше успешна и също оказа негативно влияние върху доходността.

Процентно изменение на цената на АДВАНС ГЛАБАЛ ТРЕНДС срещу бенчмарка MSCI AC World



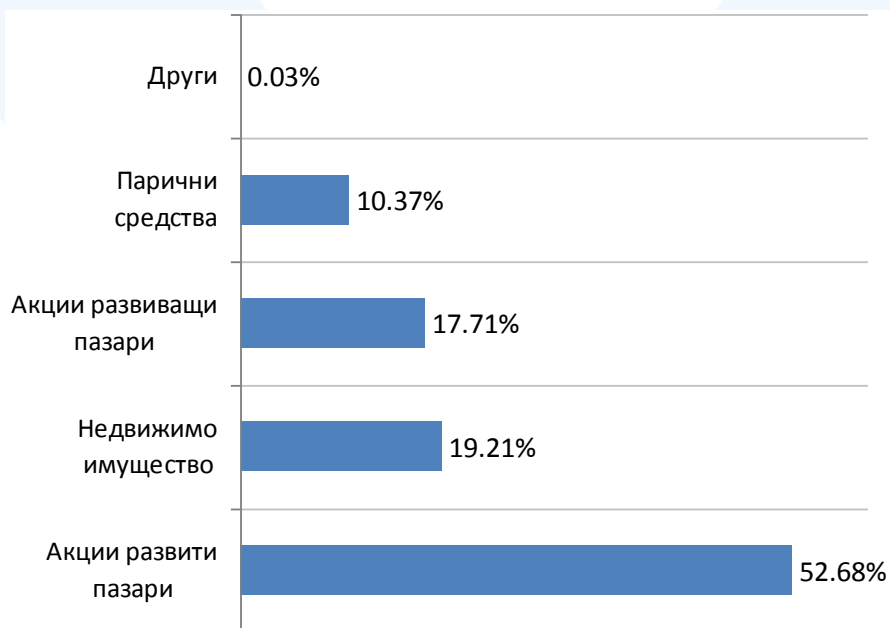
В края на юни стратегията на фонда беше агресивна. Позициите в борсово търгувани фондове бяха увеличени до приблизително 90%, като кешът в портфейла беше около 10%.

Графика на портфейла на фонда към 30.06.2014 г.



Топ активи в портфейла на Адванс Глобал Тредс бяха акциите на развитите държави от Западна Европа, развиващите се пазари и фондовете, инвестиращи глобално в недвижими имоти.

Разпределение по видове активи към 30.06.2014 г.



СТРАТЕГИЯ НА АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС ЗА ВТОРОТО ШЕСТМЕСЕЧИЕ НА 2013 Г.

Текущо стратегията на фонда е агресивна и портфейлът е инвестиран на максимум в растящи активи. Пазарните настроения остават позитивни и фондът ще следва тенденцията на пазара, докато моделът не сигнализира за промяна в средата и обръщане на тренда.

Стратегията за месец юли остава агресивна, като има известно ребалансиране на портфейла по активи. Теглото на развитите пазари, които качиха значително, ще бъде намалено близо до ограниченията, изисквани от стратегията на фонда. Продължава силното представяне на фондовете, инвестиращи в недвижими имоти, и затова тяхното тегло в портфейла на фонда ще бъде завишено през юли. Основните активи в портфейла остават акциите на развитите държави от Западна Европа, развиващите се пазари и фондовете, инвестиращи глобално в недвижими имоти. Разпределението по активи за юли ще бъде около 35% в акции на развити пазари, 25% във фондове инвестиращи глобално в недвижими имоти и около 30% ще бъде позицията ни в акции на развиващи се пазари. Теглото на кеша ще бъде в рамките на 10%.

Адванс Глобал Трендс ще продължи да следва стратегията си на активно управление на портфейла. Следвайки гъвкавата си стратегия, фондът няма да залага нито на възходящ нито на низходящ пазар, а ще следва тренда на активите, като преалокира към текущо най-добре представящите се такива. При необходимост фондът ще заеме защитна позиция, а в случай на стабилна възходяща тенденция на пазарите на акции - ще даде превес на рисковите активи в портфейла с цел постигането на максимална доходност за инвеститорите.

Предупреждение за риска

Стойността на дяловете на фонда и доходът от него 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 както и в интернет на адрес www.karollcapital.bg.