

ДФ Адванс Глобал Трендс – инвестиционен коментар за първото полугодие на 2015 година

Катерина Атанасова
Портьейлен Мениджър „Адванс Глобал Трендс“

Преглед на глобалните пазари за първото шестмесечие на 2015 Г.

Първото полугодие на 2015 г. беше позитивно за глобалните капиталови пазари. Шестмесечието беше наситено с много крайни емоции, които определяха и движенията на финансовите пазари по света. На база на представянето на пазарите периода може да бъде разделен на два подпериода – позитивно първо тримесечие и негативно второ тримесечие.

Годината започна силно, след като още през януари Европейската централна банка обяви намеренията си за нови мащабни спасителни мерки за икономиката. Обявените стимули бяха за изкупуването на облигации на стойност 50 млрд. евро месечно до края на 2016 г. Новината буквално взриви пазарите на акции на стария континент, като значително повиши интереса на инвеститорите към региона. Нагласите за Европа станаха доста позитивни предвид мерките, обезценката на еврото и ниските цени на петрола. Още през април обаче, силният старт на годината беше осуетен от нарастващия проблем в Гърция, който продължи да тегне над борсите в Европа и в крайна сметка оказва негативен натиск на цените на акциите. Проблемата с южната ни съседка достигна връхната си точка в края на юни, когато нарастналата вероятност от фалит на страната и евентуалното и излизане от Еврозоната обля пазарите в червена вълна и те изтриха значителна част от печалбите натрупани от началото на годината. Дори позитивните данни за започналото възстановяване на европейската икономика не можаха да обърнат тенденцията и загубите за инвеститорите нарастваха с всеки изминал ден. Екшъна се прехвърли и на пазарите на облигации. След като паднаха почти до нула, доходностите по германските 10 годишни облигации отскочиха рязко и предизвикаха паника на пазара. Ръста им беше провокиран от подобряването на икономическите показатели, края на дефлационната тенденция и спекулациите, че ЕЦБ ще намали или дори ще прекрати количествените улеснения за европейската икономика. Въпреки корекцията обаче акциите в Европа реализираха ръст за периода, като индекса измерител за представянето на капиталовите пазари от тази част на света MSCI Europe качи с 10,68%.

Оптимистичната вълна на американския фондов пазар позагуби от своята сила през 2015 г. Намаляването на паричните стимули за американската икономика, вероятността от предстоящото покачване на лихвените равнища по-късно през годината, като и високите вече цени на акциите бяха сред причините за по-слабия ентузиазъм на фондовите борси в Ню Йорк. Така широкият борсов индекс S&P500 завърши шестмесечието почти без промяна с изменение от началото на годината от 0,2 %.

Емоциите не стихваха и на развиващите се пазари. Негативните настроения в Русия се поуспокоиха след като през февруари се постигна и примирие между Москва и Киев. В резултат на постигнатото разбирателство последва известно възстановяване на цените на акциите, като местните индекси реализираха ръст за шестмесечието над 18%, като видяхме и

поскъпване на рублата. Още по-интересно беше развитието в Китай, където благодарение на някои регулаторни мерки и опити за стимулиране на пазара видяхме огромни движения и в двете посоки. До началото на май имаше силен ръст и на фондовите борси в Шанхай и Хонг Конг, където инвеститорите се възползваха от възможността да инвестират и на двата сегмента на акции, което беше разрешено през последните месеци, както и от възможностите за ливъридж и търговията на марджин. Опасенията от балон на китайския фондов пазар се оказаха основателни и корекцията не закъсня, като през юни разпродажбите на китайските акции придобиха лавинообразен ефект и дори множеството отчаяни мерки на китайското правителство за задържи засилените разпродажби се оказаха пълен провал.

Макар и ненаситено с толкова много динамика и страсти шестмесечието беше позитивно и за инвестиралите в акциите в Индия и Бразилия.

Волатилно беше и представянето на фондовете инвестиращи в недвижими имоти. Техните цени бяха силно повлияни от настроенията на глобалните пазари на акции, като следваха тяхната посока.

Като клас активи суровините продължиха да са изоставащи в представянето. И през тази година се запази негативната тенденция при индустриалните метали, като намалялото потребление в Китай оказваше сериозен натиск върху цените. Най-потърпевши бяха инвестиралите в никел, който загуби 20,61% през първото шестмесечие, докато медта и алуминия паднаха с над 9%. Известно покачване имаше в цените на енергийните и селскостопанските суровини.

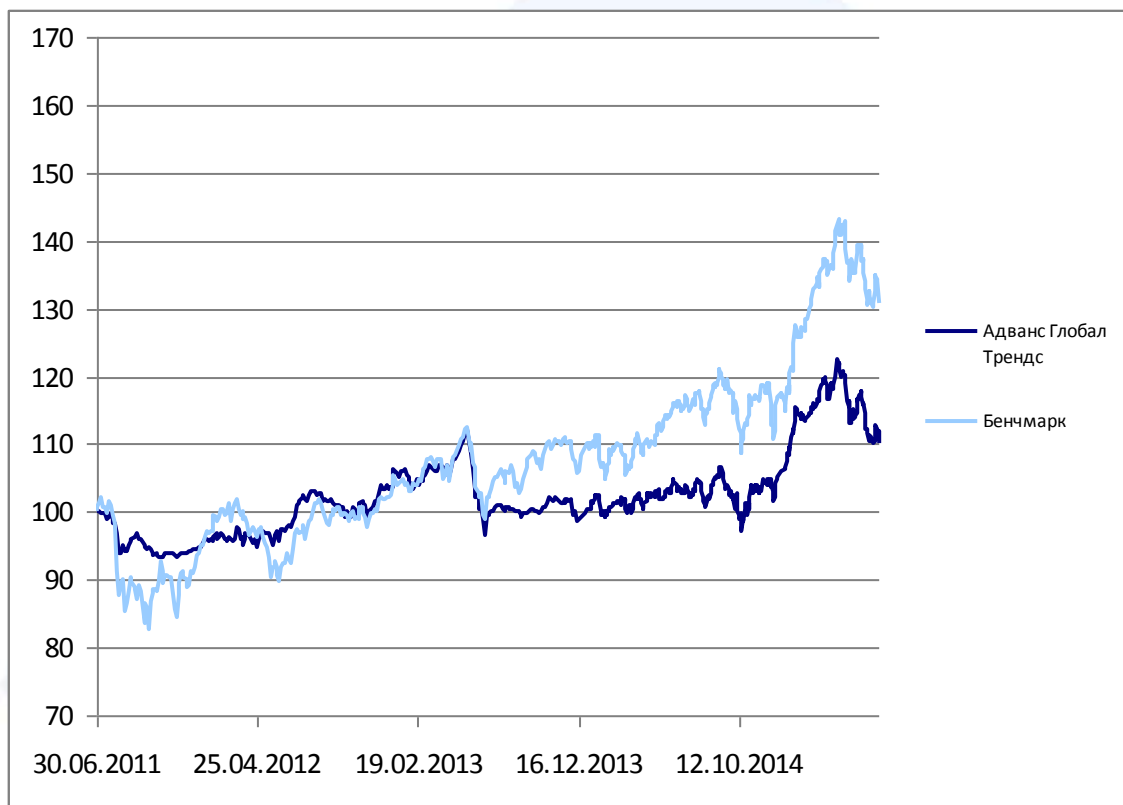
Стратегията на „Аванс Глобал Трендс“ за периода

Нетната стойност на активите на един дял към 30.06.2015 г. е 1.1012, а активите на фонда са в размер на 1 581 277.62 лв.

Изминалото първо шестмесечие на 2015 г. беше позитивно за инвеститорите в Аванс Глобал Трендс, като реализираната от фонда доходност е 3,85%. Периода се характеризираше с голяма волатилност, породена от различни политически и икономически фактори. Като изключим първия месец на годината, когато в портфейла бяха включени по-дефанзивни активи, стратегията на Аванс Глобал Трендс беше насочена основно към растящи активи. Така в по-голямата част от времето фонда беше инвестиран на 90% във високо рискови активи. Активите, които предимно присъстваха в портфейла бяха акциите на развитите, нововъзникващите икономики и фондовете инвестиращи в недвижими имоти. На развитите пазари позициите ни бяха в САЩ, Япония, Белгия, Холандия и Швейцария, а при развиващите се пазари бяхме заложили на Китай, Индия и Тайван. Пазарните настроения влияеха силно и на представянето на фонда. Позицията ни във фондове инвестиращи на пазарите в Европа ни помогна да се възползваме от ръстове в цените на акциите през първото тримесечие, провокирани от въвеждането на новите количествени улеснения. Принос за силното представяне в този период имаха и инвестициите ни във фондовене инвестиращи в недвижими имоти. Проблемите в Гърция и разпродажбите в Китай драстично промениха настроенията на пазарите, като повлияха негативно всеки един актив включен в портфейла на Аванс Глобал Трендс. Това даде отражение върху доходността на фонда през

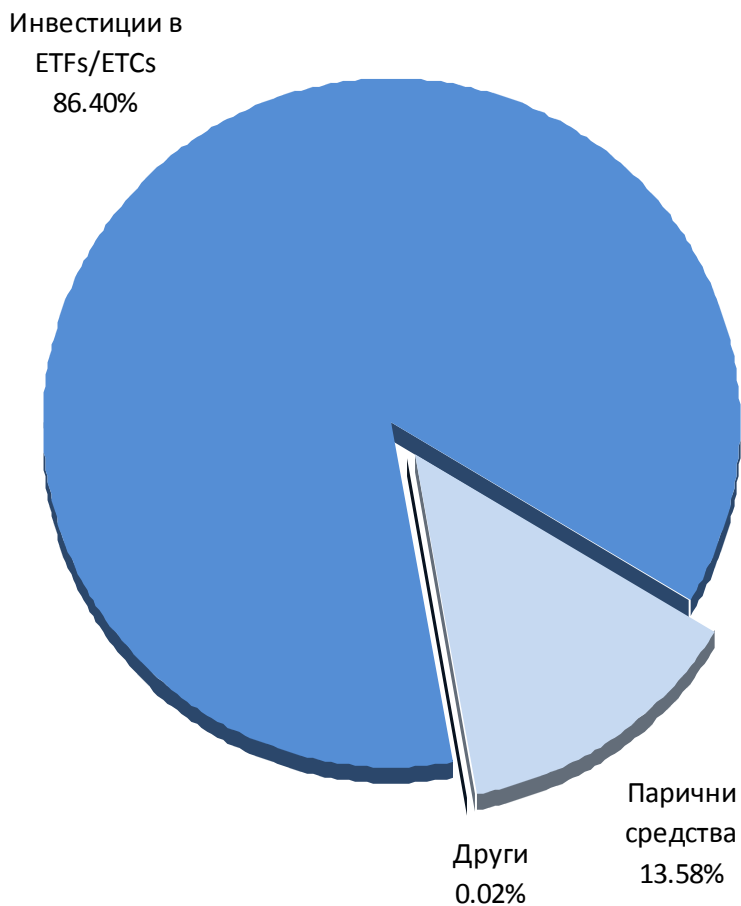
второто тримесечие на 2015 г. и голяма част от печалбите реализирани до април бяха изтрити. Поскъпването на еврото също оказва отрицателен ефект върху доходността.

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



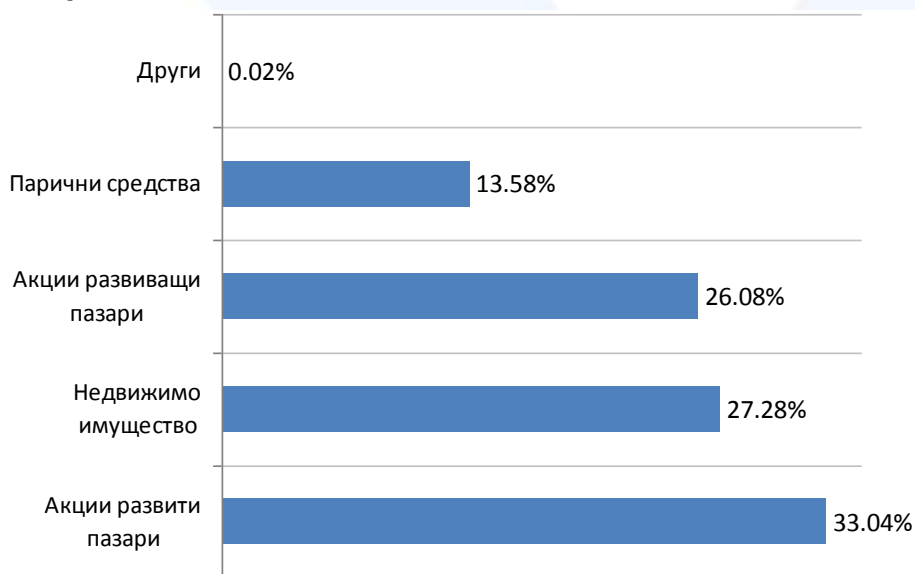
Използвания от фонда за сравнение индекс MSCI AC World ex US реализира ръст от 11.28% в еурово изражение. Дълбоката корекция при фондовете инвестиращи в недвижими имоти, които бяха с тегло около 30% в портфейла на фонда и срива на борсите в Китай бяха основна причина за по-слабото представяне на фонда сравнено с бенчмарка.

Графика на портфейла на фонда към 30.06.2015 г.



В края на юни стратегията на фонда беше агресивна. Топ активите в портфейла бяха акциите на развити пазари и развиващи се пазари и фондовете инвестиращи в недвижими имоти.

Разпределение по видове активи към 30.06.2015 г.



Стратегия на Адванс Глобал Трендс за юли 2015 г.

Въпреки негативното развитие на пазарите през юни и влошената пазарна среда модела на фонда остана позитивен и разпределението за юли месец ще бъде рисково. В портфейла няма да има промяна като класове активи спрямо алокацията от края на юни 2015 г., като основните активи в портфейла ще продължат да бъдат акциите на развитите пазари, нововъзникващите пазари и недвижимите имоти. Кеша в портфейла остава на ниски нива в рамките на 15%.

Адванс Глобал Трендс ще продължи да следва стратегията си на активно управление на портфейла. Следвайки гъвкавата си стратегия фонда 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 фонда 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.

[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.