

ИНВЕСТИЦИОНЕН КОМЕНТАР ЗА ДФ „АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС“

КЪМ 30 ЮНИ 2016 Г.

Катерина Атанасова

Порфейлен Мениджър „Аванс Глобал Трендс“

ПРЕГЛЕД НА ГЛОБАЛНИТЕ ПАЗАРИ ЗА ПЪРВОТО ШЕСТМЕСЕЧИЕ НА 2016 Г.

Първото шестмесечие на 2016 се характеризираше с голяма волатилност на цените на финансовите активи. Годината започна обезкуражаващо за участниците на световните капиталови пазари, като още през първите два месеца на годината инвеститорите реализираха двуцифрени загуби при някои активи. Януари стартира със силни разпродажби на акциите и месеца се записа в историята като най-слабо представилия се в историята. Опасенията за ръста на световната икономика, проблемите в Китай и задълбочаването на негативната тенденция при петрола бяха в ползрението на инвеститорите на този етап и способстваха за негативните настроения. Едва през март тенденцията на пазарите се обърна и зеления цвят стана преобладаващ по фондовите борсите. Започна да се забелязва и съживяване на интереса на инвеститорите към акциите на компаниите от развиващите се икономики, като регионите на Латинска Америка и Източна Европа, които дълго време бяха под натиск най-накрая показаха глава над водата. Не след дълго обаче страстите около референдума на Великобритания за излизане от Европейския съюз нажежиха обстановката и сериозно разклатиха доверието относно бъдещето на съюза, а от там и върху перспективите пред европейската икономика. В пространството се появиха и спекулации за нови референдуми по темата в други европейски страни и това допълнително влоши настроенията на финансовите пазари. Новината за Brexit видимо изненада повечето от пазарните участници, които в дните преди вота залагаха за превес на желаещите за оставане в ЕС и подкрепяха цените на акциите. Реакцията на фондовите борси беше доста остра и в деня след референдума станахме свидетели на силни разпродажби. Логично най-потърпевши бяха акциите на Стария континент, където борсовия индекс MSCI Europe падна с 4,48% само през юни, като приключи шестмесечието със спад от над 9%. Негативните настроения се прехвърлиха и отвъд океана, като заразиха, макар и в по-малка степен и

пазарите в САЩ. Въпреки влошените настроения пазарите от Северна Америка останаха по стабилни и приключиха периода на зелено, макар и с несъществена промяна. Временни разпродажби имаше и на развиващите се пазари, но скоро инвеститорите преосмислиха рисковете от Brexit за пазарите извън Европа и насочиха част от инвестициите си към някои пазари от Латинска Америка и Азия, което от своя страна даде позитивно отражение върху цените на активите там. Така развиващите се пазари на акции показаха по-силно представяне през първата половина на 2016 г. сравнено с развитите пазари от Европа и Америка, като общия измерител MSCI Emerging markets отбеляза поскъпване от 2,7% за периода, а Латинска Америка беше най-силно представил се регион с ръст от над 21% от началото на годината.

Фондовете инвестиращи в недвижими имоти се представиха по-силно за периода, като бяха по-малко разпродавани в периодите на негативизъм на пазарите и показаха известно предимство пред останалите сектори.

Отразявайки страха и негативните настроения пазарите на облигации също останаха стабилни. При така създалата се ситуация на несигурност относно перспективите пред Европейската икономика и последиците от Brexit за Великобритания инвеститорите се насочиха към по-дефанзивните позиции и т.н. „save haven“ активи като златото и държавните ценни книжа. Така облигациите запазиха своята атрактивност и доходностите по тези инструменти продължиха да изненадват с още по-ниски нива, а перспективите пред цената на златото изглеждаха все по-добри.

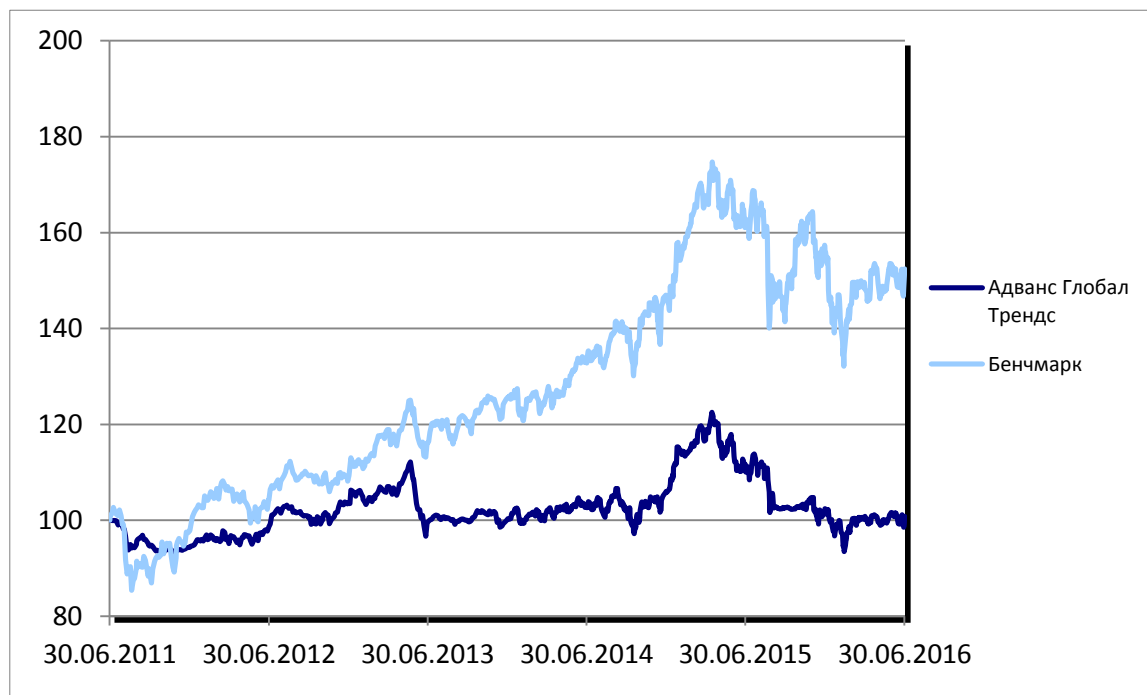
Шестмесечието беше позитивно за повечето суровини. Най-сериозни бяха ръстовете при енергийните суровини и благородните метали, като покачването на цената на американския суров петрол надмина 30%, а среброто и златото поскъпнаха съответно с 34% и 25%. Макар и не толкова убедителни поскъпвания имаше и в цените на индустриалните метали, където никела качи с 11%, медта с едва 2,34%. Кафето(19,83%) и захарта(16,24%) пък бяха най-силно представилите се след селскостопанските стоки.

СТРАТЕГИЯТА НА „АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС“ ЗА ПЕРИОДА

Нетната стойност на активите на един дял към 30.06.2016 г. е 1.0082, а активите на фонда са в размер на 1 362 022,23 лв.

Влошената пазарна среда през първото шестмесечие на годината и волатилността на международните финансови пазари дадоха своето отражение върху представянето на глобалния ни фонд Адванс Глобал Трендс. Изминалото първо полугодие на 2016 г. завърши с отрицателна доходност за инвеститорите във фонда, като нетната стойност на активите се понижи с 1,42%. Балансираната по отношение на риска структура на портфейла на Адванс Глобал Трендс и по-дефанзивния подход, който следваше фонда през този период бяха причината за по-доброто представяне на фонда сравнено с използвания за сравнение бенчмарк – MSCI World Index, който показва спад от 2,24%.

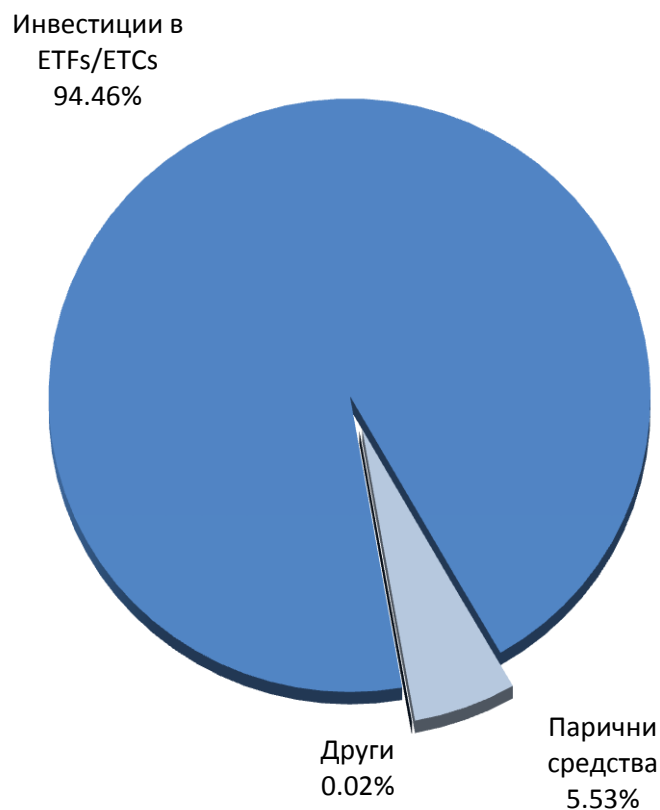
Процентно изменение на цената на АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС срещу бенчмарка MSCI AC World



Инвестицията ни в глобални облигации и фондовете инвестиращи в недвижими имоти оказаха подкрепа на представянето на фонда. Това, че в портфейла американските акции имаха превес пред европейските дялове също беше в полза на доходността за шестмесечието, тъй като фондовете

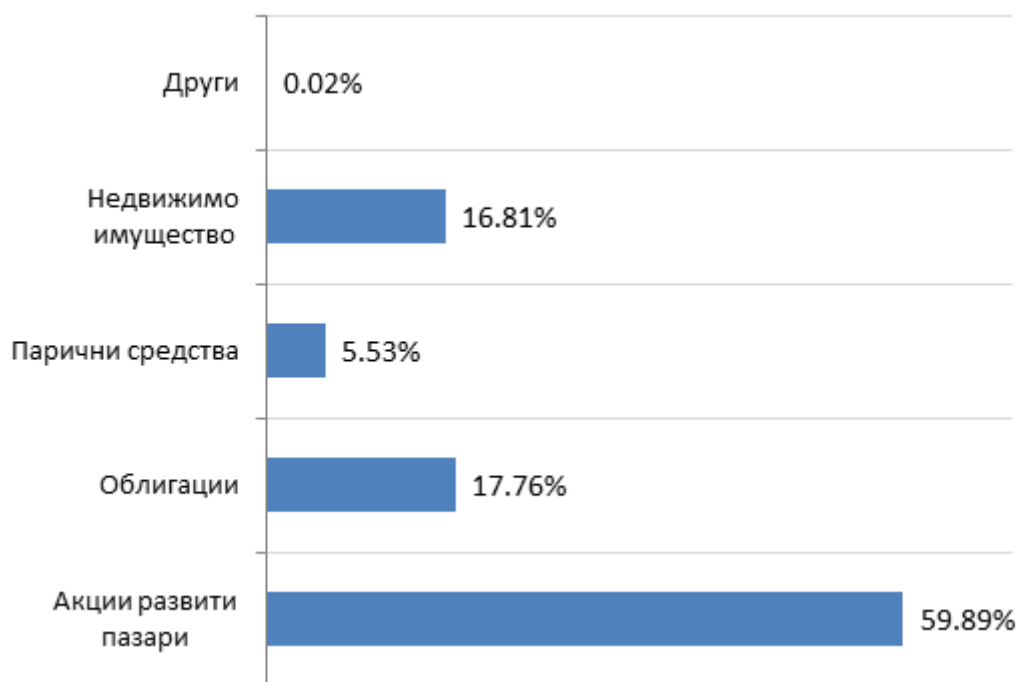
борси в Европа бяха много по-волатилни и по-потърпевши от събитията през юни. До началото на май разпределението между растящи и дефанзивни активи в портфейла беше по-скоро равнопоставено, докато през последните два месеца от периода риска беше повишен и алокацията достигна около 75% рискови активи и 25% дефанзивни. Завишаването на риска в портфейла беше провокирано от позитивните настроения на пазарите на акции в този момент последвано от покачването на цените им, което модела възпре като сигнал за покачване на теглото на този актив в портфейла. Въпреки силното представяне на някои пазари от развиващите се страни този клас активни не влезна в структурата на портфейла в първото полугодие на 2016 г.

Графика на портфейла на фонда към 30.06.2016 г.



В края на юни стратегията на фонда беше умерено рискована, като топ активите в портфейла бяха акциите на развити пазари с тегло от 60%, фондовете инвестиращи в недвижими имоти с 15%-ен дял и глобалните облигации с до 20%. Кеша беше около 5% от активите на фонда.

Разпределение по видове активи към 30.06.2016 г.



СТРАТЕГИЯ НА АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС ЗА ЮЛИ 2016 Г.

След динамиката на пазарите през юни в портфейла на фонда настъпиха някои промени. Отчитайки съживяването в търговията с някои суровини и покачването на цените им, моделът на Адванс Глобал Трендс индикира за включването на някои групи стоки в портфейла на фонда. Така от началото на месец юли фонда ще инвестира и в суровини като злато, сребро, петрол и някои селскостопански стоки. Позицията в суровини е за сметка на част от инвестиция на фонда в ЕТФ-и на някои европейски пазари, които след като паднаха значително през юни отпаднаха от портфейла на фонда. Разпределението на растящи срещу дефанзивни

активи се запазва относително същото като от предходния период, в съотношение 70% растящи срещу 30% дефанзивни. Фонда стартира втората половина на годината с много добре балансиран портфейл по отношение на алокацията на активите. Основните активи в които е инвестиран фонда са акциите на компаниите от развитите икономики до 40% от портфейла, фондовете инвестиращи в недвижими имоти до 15% и облигациите с около 20% и суровини 15%. Кеша в портфейла ще бъде около 10%.

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.

Предупреждение за риска

Стойността на дяловете на ДФ Адванс Глобал Трендс 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