

ИНВЕСТИЦИОНЕН КОМЕНТАР ЗА ДФ „АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС“

КЪМ 30 ЮНИ 2017 Г.

Катерина Атанасова

Портфейлен Мениджър „Адванс Глобал Трендс“

ПРЕГЛЕД НА ГЛОБАЛНИТЕ ПАЗАРИ ПРЕЗ ПЪРВАТА ПОЛОВИНА НА 2017 Г.

Първото полугодие на 2017 г. беше позитивно за капиталовите пазари по света. Подобряващите се перспективи пред световната икономика и окуражителните данни за ръст в приходите на компаниите оказаха съществена подкрепа на цените на акциите през последните шест месеца.

През първото тримесечие на годината инвеститорите все още бяха под влияние на изборите в САЩ и продължаваха да се носят по вълната на оптимистичните очаквания за американската икономика и евентуалните данъчни реформи, залегнали в платформата на новоизбрания президент Тръмп. Инвеститорите се насочиха към секторите, които биха се възползвали от заложените промени като енергийния сектор, банките и някои технологични компании. Постепенно през последните месеци пазарните участници започнаха да губят вяра във възможността на президента на САЩ да изпълни предизборните си обещания и ралито забави своя темп. В Европа страстите отново бяха насочени към политическите събития и изборния сезон в региона. Всички бяха притаили дъх и очакваха изборите в Холандия и президентските избори във Франция, които се очакваше да предопределят съдбата на европейския съюз и единната валута. Постепенно страстите поутихнаха и след победата на Еманюел Макрон интереса към европейския регион се засили още повече което оказва и допълнителна подкрепа и на капиталовия пазар.

Акциите бяха най-силно представилия се актив през първата половина на 2017 г., като за периода глобалния индекс MSCI World отчете поскъпване от 11,5% в щатски долари. Силно представяне имаше и златото, което имаше много силен ръст през първото тримесечие и въпреки започналото през март покачване на лихвените проценти в САЩ, поскъпна с 8,5%. Глобалните високодоходни облигации и облигациите с инвестиционен рейтинг следваха в ръста. Слаб беше периода за суровините, като индекса Dow Jones/UBS commodity price index беше най-лошо представилия се индекс с -8,7% от началото на годината.

Сред пазарите на акции най-силно представилият се пазар беше испанския, като индекса IBEX 35 реализира доходност от 21,8% (USD), следван от френския CAC 40, италианския FTSE MIB и DAX с посъкпване от 17.1%, всичките измерени в долари. Развиващите се пазари също бяха сред най-силните от началото на 2017 г. до края на юни, като индекса MSCI Emerging Markets добави 18,4% към стойността си от края на 2016 г.

И американският борсов индекс S&P 500 продължи позитивната си тенденция, като посъкпна с 10% за периода.

Съществено влияние върху финансовите пазари през шестмесечието оказва обърналата се тенденция при валутите и слабият долар. Отчасти по-доброто представяне на европейските акции и тези на развиващите се страни се дължеше на отслабващия долар, който през първото шестмесечие се обезцени с 4,9%.

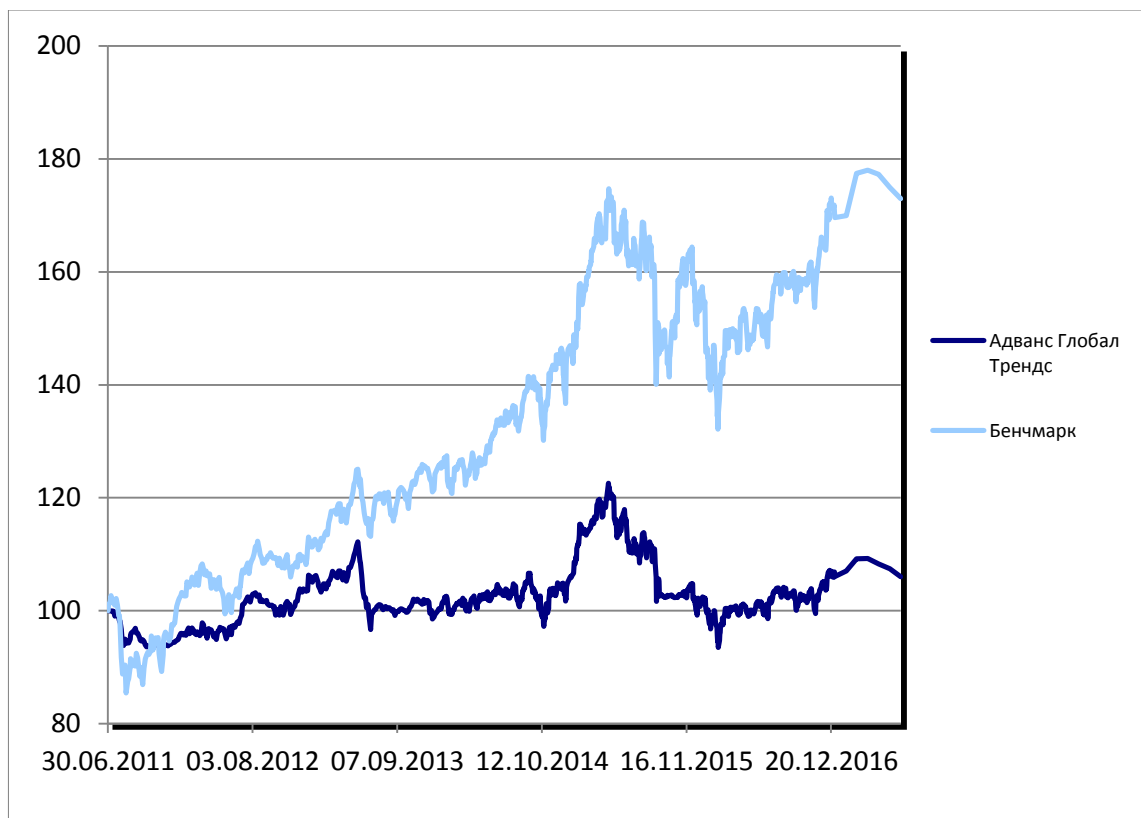
Смесено беше представянето при основните суровини, като най-неблагоприятна беше тенденцията при енергийните стоки. Въпреки решенията на ОПЕК за намаляване на добива спада при петрола се задълбочи и цената падна с над 15%. Срива при природния газ беше дори по-голям и надмина 19%. Разнопосочно се движеха цените на индустриалните метали, като алуминия посъкпна с 12,68%, медта с 7,61%, докато никела изтри 5,59% от стойността си. Най-голям беше ръста при пшеницата, чиято цена скочи с приблизително 25%.

СТРАТЕГИЯТА НА „АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС“ ЗА ПЕРИОДА

Нетната стойност на активите на един дял към 30.06.2017 г. е 1.06 а активите на фонда са в размер на 1 377 259.50 лв.

Първата половина на 2017 г. завърши почти без изменение на доходността на Адванс Глобал Трендс, като нетната стойност на активите се промени несъществено с -0,08%. По-балансираната по отношение на риска структура на фонда през второто тримесечие и негативната доходност по някои от позициите в портфейла (енергийни суровини, фондове в недвижими имоти) бяха причината за по-слабото представяне на фонда сравнено с бенчмарка MSCI World Index, който през този период реализира доходност в евро от 1,96%.

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



Инвестицията ни в акциите на компании както от развитите, така и на някои от развиващите се пазари и позицията ни в индустриални стоки оказаха подкрепа на представянето на фонда през първата половина на 2017 годината. През първото тримесечие основна подкрепа на цената оказваха американските акции, индустриалните метали и златото. Съществен положителен принос имаше и от позициите ни в акциите на бразилския и полския капиталови пазари. Енергийните суровини бяха тези, които влошиха представянето на фонда през първите три месеца на годината.

През второто тримесечие основно позитивната доходност за Адванс Глобал Трендс дойде от позициите ни в европейските акции, които бяха изпреварващи в ръста за периода. Допълнителен позитивен ефект за фонда оказаха и инвестициите ни в Корея, Тайван и Гърция. През този период в ущърб на доходността на портфейла бяха фондовете в недвижими имоти, в които инвестирахме през април, като единствено позицията ни в европейски REITs беше

затворена с положителна доходност. През последните два месеца отрицателно влияние за представянето на Адванс Глобал Трендс оказаха и позициите ни в глобални облигации.

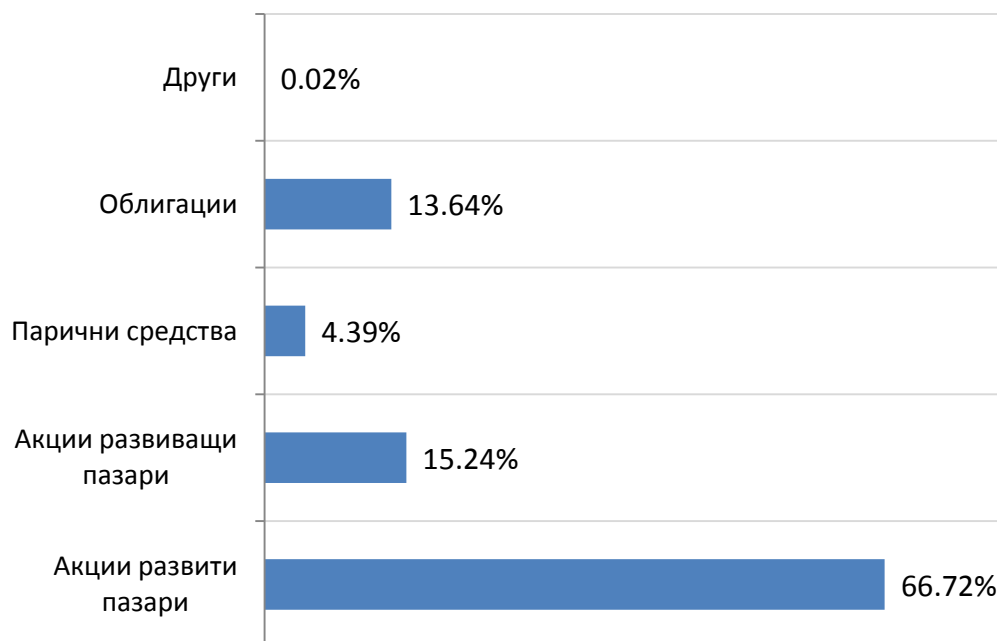
До май портфейла на фонда беше високорисков, като разпределението на растящи към дефанзивни позиции беше съответно 75%/25%. През май след включването на облигациите с 15% той-придоба малко по-балансиран характер и структурата се промени в следното съотношение - растящи 65%/дефанзивни 35%.

Графика на портфейла на фонда към 30.06.2017 г.



В края на юни стратегията на фонда беше умерено рискова като топ активите в портфейла бяха акциите на развити пазари с тегло от 66%, акциите на развиващи се пазари с 15%-ен дял и облигациите с тегло от около 14%. Кеша беше около 5% от активите на фонда.

Разпределение по видове активи към 30.06.2017 г.



СТРАТЕГИЯ НА АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС ЗА ЮЛИ 2017 Г.

Разпределението по активи за юли остава непроменено и структурата на портфейла е умерено рискова, като фонда ще бъде инвестиран на около 82% в растящи активи. Промени в портфейла ще има само вътре в класа активи. Основните активи в които ще сме инвестирани в първия месец на втората половина на 2017 година ще бъдат акциите на компаниите от развитите икономики 66% от портфейла, акциите на развиващите се пазари 15%, облигации до 14% и кеш 5%.

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.karolcapital.bg