

## ДФ Адванс Глобал Трендс – годишен инвестиционен коментар за 2014 година

**Катерина Атанасова**  
**Порфейлен мениджър на ДФ Адванс Глобал Трендс**

### Преглед на пазарите през 2014 от порфейлния мениджър

Измина една динамична година на световните финансови пазари, наситена с политически емоции, икономически санкции и сътресения. Изминалата 2014 г. ще бъде запомнена най-вече с нарастващото геополитическо напрежение. Конфликтът в Украйна създаде сериозни сътресения не само на политическо, но и на икономическо ниво, което даде отражение и върху фондовите пазари. Най-сериозен беше ефекта върху Русия, която, под ударите на насочените срещу нея санкции и спада в цените на петрола, изпадна в изключително тежка ситуация. Рублата се обезцени драстично, а борсовите индекси в страната бяха най-слабо представилите се в света с над 45% спад за годината в доларово изражение.

Въпреки моментните разпродажби през годината, 2014 г. беше позитивна за повечето капиталови пазари по-света. На фона на продължилото плавно възстановяване на икономиката, американският фондов пазар затвърди ръста си, като покори нови върхове. Дори новината за спирането на паричните стимули за американската икономика, както и готовността за промяна в лихвените проценти през 2015 г., имаха само краткотраен негативен ефект върху цените на акциите. Така широкият борсов индекс S&P500 приключи годината с ръст от 11.4%.

Точно обратната беше ситуацията в Европа, където последиците от финансовата криза все още не бяха преодолени и необходимостта от допълнителни стимули за икономиката ставаха все по-наложителни. Европейската икономика продължи да се представя слабо, въпреки мерките на Европейската централна банка и задълбочаващите се рискове от дефлация. Фондовите пазари на стария континент изостанаха в ръста, като индексът измерител за представянето на капиталовите пазари от тази част на света MSCI Europe качи с едва 4.1%.

Силна беше годината и за капиталовите пазари в Азия, като провежданата в Китай и Индия правителствена политика на стимулиране на икономиката и структурните реформи ги наредиха сред най-качилите пазари в света за 2014 г.

Инвеститорите имаха възможност да реализират добра доходност както от акциите, така и от инструментите с фиксирана доходност. Държавните ценни книжа продължиха да са убежище за някои инвеститори и през 2014 г., като доходностите при някои от облигациите достигнаха рекордно ниски нива. Цените на този актив бяха подкрепяни от рисковете, свързани с бавното възстановяване на световната икономика и дисинфлационната среда. Инвестирали в облигации с инвестиционен рейтинг също успяха да реализират макар и не много впечатляваща доходност в рамките на 2.8%, докато високорисковите облигации бяха губещи и върнаха негативна доходност на инвеститорите. Позитивна беше годината и за фондовете, инвестиращи в недвижими имоти. Активът беше сред най-предпочитаните от инвеститорите през 2014 г.

Най-лошо представилите се активи през изминалите дванадесет месеца бяха суровините. Индексът Dow Jones/UBS commodity index падна с 13.6%, основно повлиян от спада на цените на енергийните суровини. След като през ноември ОПЕК решиха да не намаляват добива, цените на петрола се сринаха драстично и спада за 2014 г. надмина 45%. Ниските цени на петрола дадоха мигновено отражение върху цените на страните, свързани с добива и производството на нефт и пазарите на акции там също се сгромолясаха. Тенденцията при благородните метали също беше негативна, като

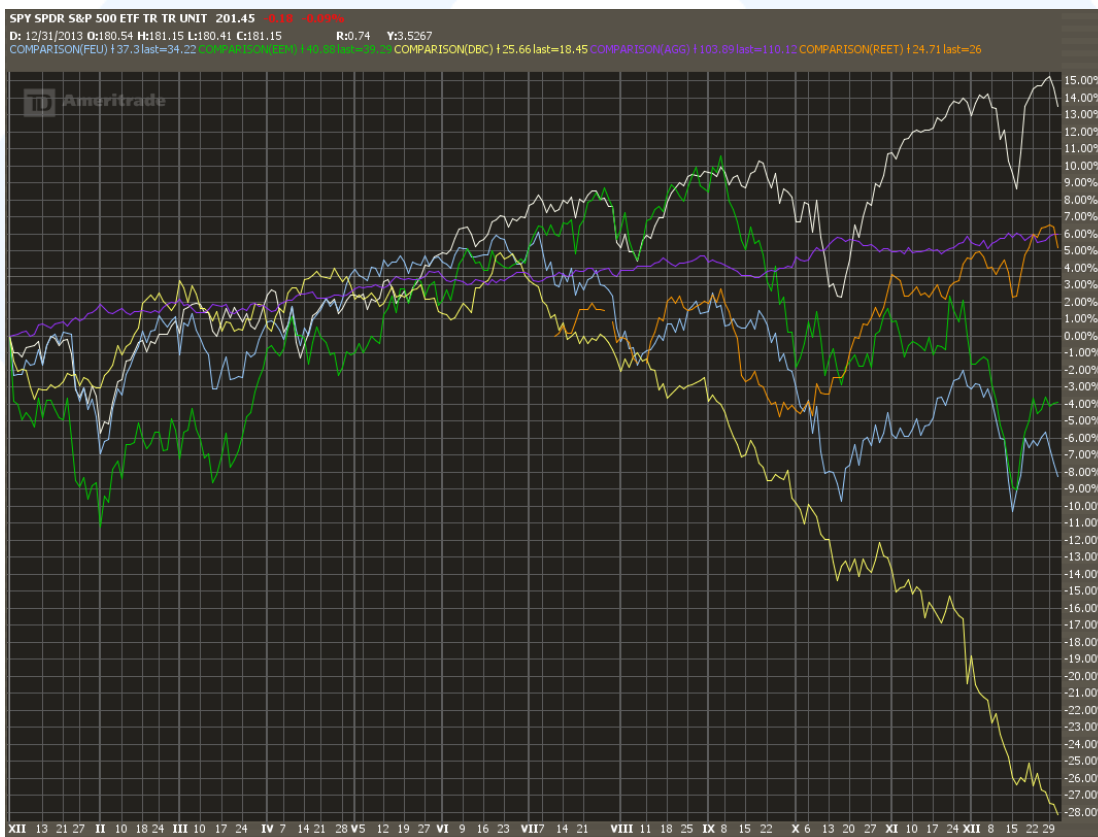
златото завърши годината със спад от около 1%, въпреки позитивното развитие в цените на суровината през първите месеци от годината.

## Инвестиционен коментар на ДФ Адванс Глобал Трендс за 2014 година

Нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2014 г. е EUR 1.0586, а активите на фонда - в размер на 918 944.98 лв. за същия период.

Изминалата 2014 г. беше добра за инвеститорите в Адванс Глобал Трендс, като фондът реализира доходност от 5,49% за годината. Въпреки че фондът се представи по-слабо от избрания за сравнение бенчмарк, той предостави на инвеститорите една добра доходност при контролирано ниво на риска. Като изключим първия и последния месец на годината, когато бяхме по-дефанзивни, стратегията на Адванс Глобал Трендс беше насочена основно към растящи активи. Така в по-голямата част от времето портфейлът беше инвестирани на 100% във високо рискови активи. През годината нямаше драстични изменения в нетната стойност на активите и годишната доходност беше резултат на плавно покачване на стойността през последните 12 месеца.

Сравнителна графика за 2014 г. на основните класове активи, представена чрез следващите ги ETF-и (USD):



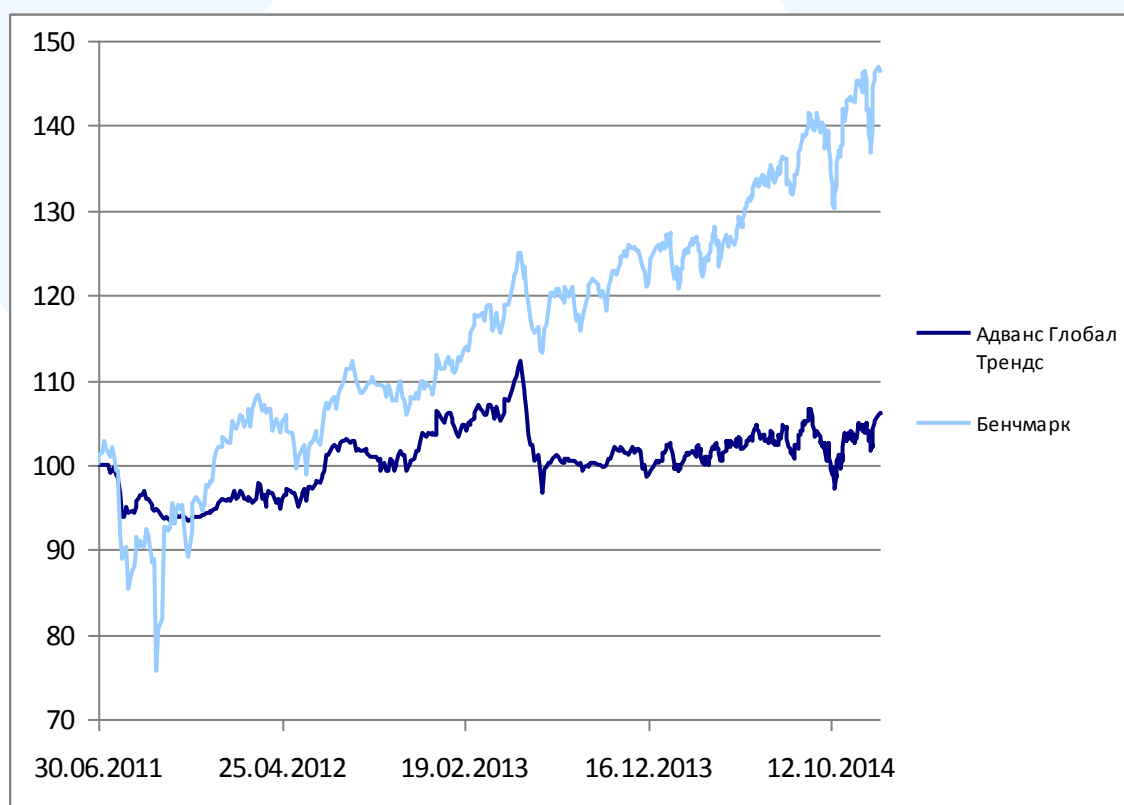
Източник: Thinkorswim

**SPY(бял)** - SPDR S&P 500 ETF  
**FEU(син)** - SPDR STOXX Europe 50 ETF  
**EEM(зелен)** - iShares MSCI Emerging Markets ETF  
**AGG(лилав)** - iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF  
**REET(оранжев)** - iShares Global REIT ETF  
**DVC(жълт)** - PowerShares DB Commodity Tracking ETF

Двата актива, които основно присъстваха в портфейла на Адванс Глобал Трендс бяха фондовете, инвестиращи в недвижимо имущество и в ETF-и, представлящи изменението на индексите в акции на развитите икономики. Акции на развити пазари присъстваха в портфейла на Адванс Глобал Трендс във всеки един от 12-те месеца на годината, а недвижимите имоти бяха включени през март и останаха част от портфейла до края на годината. Така инвеститорите успяха максимално да се възползват от потенциала при тези два актива, като се има предвид, че съгласно модела на фонда има ограничение да се инвестира до 30% в един актив. Американският фондов пазар, фондовете, инвестиращи в недвижими имоти, и облигациите са трите най-силно представили се актива за 2014 г. Моделът на фонда правилно е алокирал именно към тези активи, като облигациите присъстваха в портфейла само за два месеца в началото и в края на годината.

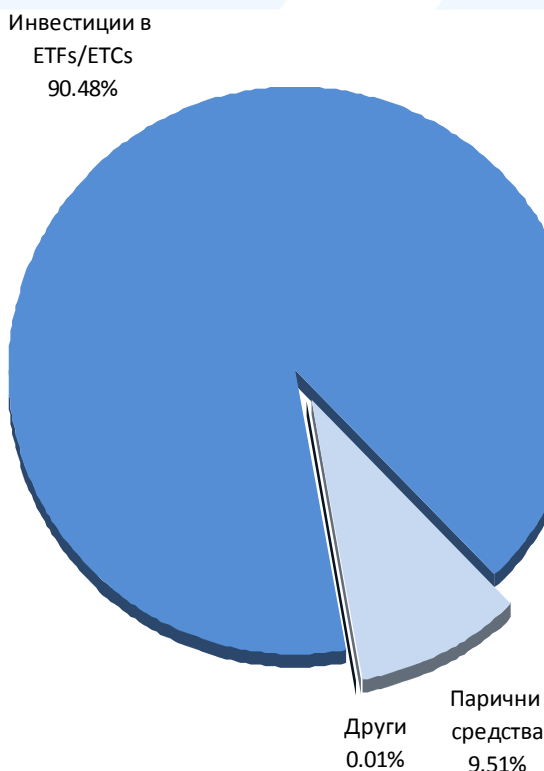
Въпреки, че американският капиталов пазар отчете поредна година на много добър ръст в цените на акциите, глобално фондовите пазари имаха смесено представяне и изостанаха в ръста, сравнено с широкия американски борсов индекс S&P500. През първата половина на годината най-широко присъствие имаха акциите на компаниите от Европа, когато и тяхното представяне беше по-силно, а през втората половина на 2014 г. в частта развити пазари влезнаха и Канада, САЩ и Япония. Суровините и акциите на нововъзникващите пазари имаха периодично присъствие в портфейла на фонда. Въпреки временните ръстове на някои от развиващите се пазари и при някои от селскостопанските суровини, тези активи не показаха сравнителни предимства и останаха със слабо представяне за периода.

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



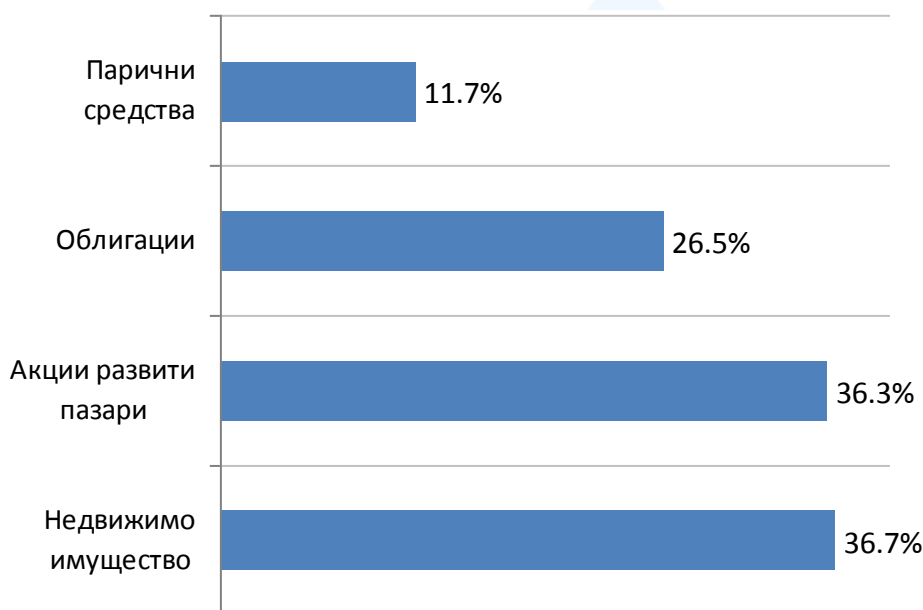
Използвания от фонда за сравнение индекс MSCI AC World реализира ръст от 16,26% в еурово изражение. Отново структурата на бенчмарка е причината доходността на фонда през последните две години да се разминава чувствително с тази на индекса. Разликата се дължи на това, че бенчмаркът включва само позиции в различни пазари на акции по света, но не и други видове активи. По-слабото общо представяне на другите видове активи оказва негативно влияние върху доходността на фондовете, инвестиращи в различни видове активи, и в частност върху Адванс Глобал Трендс. Трябва да се отбележи също така, че почти 50% от индекса е позицията на американските акции, които въпреки волатилността през годината и през 2014 г. продължиха силната си възходяща тенденция с ръст от над 11%. Както се вижда и на графиката по-горе отново в сравнителен план с най-силно представяне е американският фондов.

Графика на портфейла на фонда към 31.12.2014 г.



В края на 2014 г. стратегията на фонда беше умерено позитивна. Топ активите в портфейла бяха акциите на развити пазари, фондовете, инвестиращи в недвижими имоти, и облигациите.

## Разпределение по видове активи към 31.12.2014 г.

**ДФ Адванс Глобал Трендс – инвестиционна стратегия за 2015 година**

Пазарната среда в края на годината остана умерено позитивна, но волатилността на пазарите на акции се покачи през последните месеци и предвид високите цени при някои индекси е възможно през 2015 г. да станем свидетели на нарастване на рисковете на финансовите пазари. Още през декември 2014 моделът на Адванс Глобал Трендс сигнализира за намаляване на риска и в портфейла бяха включени по-дефанзивни активи. Стратегията за януари ще бъде умерено позитивна. Портфейла остава без промяна като класове активи спрямо алокацията от края на 2014 г. Основните активи в портфейла ще продължат да бъдат акциите на развитите пазари, недвижимите имоти и глобалните облигации. Кешът в портфейла остава на ниски нива 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 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](http://www.karollcapital.bg).