

Допълнителна информация по чл. 73, ал. 1, т. 5, букви а-д от НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011г., към шестмесечния отчет на ДФ АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС към 30/06/2019г.

**1. ОБЩИ ДАННИ ЗА ДЯЛОВЕТЕ И НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДФ "АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС" КЪМ 30/06/2019г.**

Към 30/06/2019г. нетната стойност на активите на Фонда е 937 402 евро и броя на дяловете в обращение е 872 018.0585. Към 30/06/2019г. нетната стойност на активите на един дял е 1.0750 евро.

**2. ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ КЪМ 30/06/2019г.**

Общата стойност на активите на Фонда е 1 840 134 лева. Фондът е инвестирал основно в борсово търгуеми фондове, листнати на международния фондов пазар Хетра в размер на 50.08 % от стойността на нетните активи. Фондът е инвестирал също така и в борсово търгуеми фондове, листнати на щатския пазар в размер на 36.29 % от стойността на активите. Паричните средства на Фонда представляват 13.61% от стойността на активите. През отчетния период фондът няма открити срочни депозити и не е сключвал договори за репо сделки. Към 30/06/2019г. нетната стойност на активите на Фонда е 937 402 евро и броя на дяловете в обращение е 872 018.0585. Към 30/06/2019г. нетната стойност на активите на един дял е 1.0750 евро.

Текущи финансови активи	Брой	Преоценена стойност в лева	% от активите на Фонда
<b>БОРСОВО ТЪРГУЕМИ ФОНДОВЕ</b>		<b>1 589 431</b>	<b>86.37</b>
<b>БОРСОВО ТЪРГУЕМИ ФОНДОВЕ ВЪВ ВАЛУТА</b>		<b>1 589 431</b>	<b>86.37</b>
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15, Германия	3 750	65 497	3.54
ETFs Energy DJ-UBSCL, Съединени Американски Щати	320	2 003	0.11
ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS UCITS, Германия	530	49 414	2.69
ISHR EUR 600 HEALTH CARE DE, Германия	250	39 542	2.15
LYXOR MSCI WORLD-MHDG-EUR, Франция	370	93 250	5.07
X MSCI WORLD FINANCIALS, Ирландия	2 880	93 639	5.09
X MSCI WORLD CONSUMER STAPL, Германия	1 260	77 381	4.21
X MSCI WORLD INDUSTRIALS, Ирландия	2 295	144 018	7.83
SCHRODER ISF QEP GLOBAL QUALITY EUR C ACC, Люксембург	94	40 800	2.22
UBS ETF MSCI WORLD, Люксембург	201	75 607	4.11
XTRACKERS MSCI WORLD SWAP UCITS ETF 4C - EUR HEDGE, Люксембург	1 060	47 907	2.60
SCHRODER ISF GLOBAL GOLD EUR HEDGED C ACC, Люксембург	368	64 534	3.51
LYXOR STX600 BASIC RSRCES, Люксембург	675	77 132	4.19
LYXOR ETF STOXX OIL & GAS, Люксембург	575	50 862	2.76
iShares North American Tech-Software ETF, Съединени Американски Щати	223	83 727	4.55
SPDR® S&P OIL & GAS EXPLORATION & PRODUCTION ETF, Съединени Американски Щати	730	34 188	1.86
SPDR S&P HOMEBUILDERS ETF, Съединени Американски Щати	880	63 038	3.40
S&P CONSUMER STAPLES SELECT INDUSTRY, Съединени Американски Щати	580	57 886	3.15
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR SPDR® FUND, Съединени Американски Щати	138	28 271	1.54
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR® FUND, Съединени Американски Щати	1 120	53 127	2.89
SELECT SECTOR UTI SELECT SPDR ETF, Съединени Американски Щати	380	38 944	2.12
VANGUARD ENERGY ETF, Съединени Американски Щати	225	32 877	1.79
VANGUARD HEALTH CARE INDEX FUND ETF SHARES, Съединени Американски Щати	480	143 493	7.80
VANGUARD INFORMATION TECHNOLOGY ETF, Съединени Американски Щати	365	132 294	7.19

Наименование на емитента	Преоценена стойност в лева	% от активите на Фонда
	<b>1 589 431</b>	<b>86.37</b>
X-Trackers	362 945	19.71
UBS	77 610	4.22
Ishares	238 180	12.94
Lyxor	221 244	12.02
Schroder	105 334	5.72
Vanguard	308 664	16.77
SPDR	275 454	14.97

Парични средства	Сума в лева	% от активите на Фонда
<b>Парични средства</b>	<b>250 403</b>	<b>13.61</b>
Парични средства по безсрочни депозити и в каса	250 403	13.61

### 3. ПРОМЕНИ В СТРУКТУРАТА НА ПОРТФЕЙЛА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

През първите шест месеца на 2019 пазарите регистрираха чувствителен ръст в практически всички основни категории активи. Пазарът на акции в САЩ се представи относително по-добре от този в Европа (20% спрямо 18%), като същото може да се каже и за пазара на облигации (12% спрямо 7%). Облигациите на развиващите се пазари също се представиха много добре, с ръст от близо 13%. От пазарите на суровини, наблюдавахме растеж във всички сектори (без земеделска продукция), като най-силното представяне бе при цените на метали и при енергийните суровини – 9.6% и 8%, респективно. Докато през 2018 видяхме разрешаване на търговската война на САЩ със своите съседни (споразумението беше ратифицирано наскоро и от мексиканския конгрес), напрежението с Китай продължава. В общи линии, това е един от намерените ветрове за американската икономика и до този момент. На този фон са и засилващите се сигнали, че на 31 юни Федералният резерв ще намали основния лихвен процент в САЩ с поне 25 базисни точки. Понастоящем пазарите прогнозираят 80% вероятност за това събитие и 20% вероятност намалението да е 50 базисни точки. Като следва да се отбележи, че рядко сме наблюдавали такава сигурност у пазарите, както и че цените на активите – от акции до облигации – вече в голяма степен са отразили тези вероятности. Допълнително следва да се отбележи, че пазарите прогнозираят допълнително намаляване на лихвите преди края на 2019.

Икономическият ръст в Еврозоната продължава да е относително слаб. Бизнес доверието в промишлеността продължава да спада като цяло, с изключение на Франция. Времето подобрене в показателя за Великобритания може да бъде съотнесено към умерения оптимизъм през март относно Брекзит сценариите, но оттогава насам задълбочаването на политическата криза на Острова упражни силен натиск надолу върху бизнес доверието. За отбелязване е, че страната отскоро има нов премиер, който е считан от мнозина за непредсказуем. Нещо повече, индикаторите от него (и не само) са, че в края на октомври се очертава вариант "твърд Брекзит". След като Федералният резерв индикира още в началото на годината, че няма да има повече вдигания на лихвите, направихме инвестиции в по-циклически сектори, които да се възползват в максимална степен от тази промяна. Фондът успя да спечели и от доста по-високите цени на петрол, понеже има експозиция както към европейския, така и към американския енергичен сектор. Инвестициите в златодобивни компании също се отплатиха след като златото нарасна със 7.79% за първото полугодие. След ескалацията на търговската война между САЩ и Китай през март месец увеличихме паричните средства, за да се контролира по-добре рискът. В допълнение, през юни използвахме валутен форуърд за намаляване на валутния риск, свързан с експозицията в американски долари, защото щатската валута бе податлива на корекция заради паричната политика на централната банка. Поради увеличаването на някои по-циклически сектори и управлението на определени рискове, фондът постигна доходност от 12.85% за периода. Инвестиционният екип на Карол счита, че вероятността от забавяне на икономическия растеж през следващите 12 месеца е около 50%. Следователно, въпреки силното представяне на пазарите през първите шест месеца от годината считаме, че има още възможности в краткосрочен план, които може да бъдат реализирани. До голяма степен пазарите вече отразяват очакваното понижаване на основния лихвен процент на Федералния Резерв в САЩ, което доведе до добро представяне на американските акции и облигации. Същевременно считаме, че по-евтиното финансиране би позволило допълнителна оптимизация на капиталовата структура на фирми в сектори, представляващи интерес за стратегията на фонда – например финансовия и индустриалните сектори. От тази оптимизация, респективно, може да се очаква като следствие и добро представяне на акциите на фирми в тези сектори.

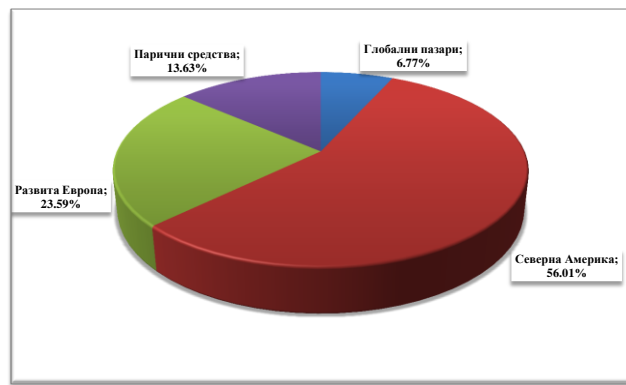
Един от основните – и вече продължаваща доста време – рискове е продължаващата търговска война между САЩ и Китай, тъй като една голяма част от частния сектор задържа планираните инвестиции и капиталови разходи, поради основателни опасения доसेжно нормалното функциониране на глобалната търговия. Следователно, въпреки ниската безработица в САЩ, това дава съществено отражение върху разкриването на работни места другде, например в Европа и Азия.

Относно Европа отчитаме като рискове продължаващ хаос около Брекзит, липсата на силно и последователно лидерство както на Острова, така и в Брюксел, но и най-вече несигурността около монетарните стимули на ЕЦБ. Като тук виждаме най-вече способността на арсенала на ЕЦБ – включително и бъдещи количествени улеснения – да стимулират по-динамичен растеж на европейската икономика. Следва да се отбележи, че ефектът от предишния рунд на тези мерки бе ограничен и с резултат под очаквания – което идва да покаже, че търсения ефект вероятно не може да бъде достигнат без добавянето в комбинация и на фискални/данъчни стимули.

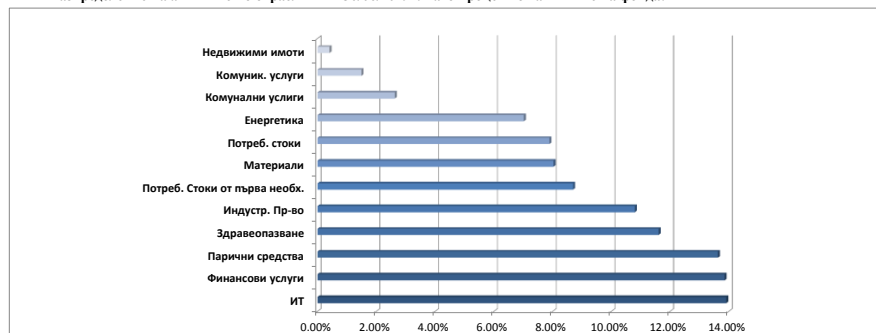
Поради по-горе изброените причини, стратегията на фонда до края на 2019 ще акцентира в няколко направления. На първо място, ще запазим експозициите си към САЩ над 50% от теглото на фонда. На второ място, планираме да се фокусираме върху акции с високи дивиденди в Европа и тихоокеанския регион, които традиционно се представят добре като дефанзивни инструменти. При относително по-добро представяне на Европа имаме готовност да увеличим теглото на този регион в рамките на няколко процента, особено на фона на текущата кешова наличност в портфейла. На трето място, виждаме известен потенциал в суровинния сектор, по-конкретно земеделска продукция, който на този етап определено изглежда подценен.

Ще наблюдаваме внимателно икономическите показатели и параметри, при признаци, че забавянето в глобалната икономика не се реализира или се отлага във времето, ще заемем и тактически позиции в по-проциклически сектори като например материали и индустриално производство.

Разпределение на активите към 30/06/2019г. като процент от активите на фонда:



Разпределение на активите по отрасли към 30/06/2019г. като процент от активите на фонда:



ТОП 5 АКЦИИ В ПОРТФЕЙЛА
X MSCI WORLD INDUSTRIALS
VANGUARD HEALTH CARE INDEX FUND ETF SHARES
VANGUARD INFORMATION TECHNOLOGY ETF
X MSCI WORLD FINANCIALS
LYHOR MSCI WORLD-MHDG-EUR

#### 4. ПРОМЕНИ В СЪСТОЯНИЕТО НА АКТИВИТЕ

Основният капитал на Фонда към 30/06/2019г. се състои от 872 018.0585 броя дялове с номинална стойност 1 евро на дял. През отчетния период Фондът е емитирал 30 931.2902 броя дялове и е изкупил обратно 98 622.8235 броя дялове. Натрупаният премиен резерв към датата на баланса е в размер 170 284 лева. Финансовият резултат на Фонда към 30/06/2019г. е печалба в размер на 202 991 лв. Фондът не е разпределял дивиденди.

Текущи задължения	Сума в лева
<b>Задължения</b>	<b>6 735</b>
Задължения към Управляващо дружество	2 701
Задължения към банка депозитар	700
Задължения свързани с емитиране	394
Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	2 940

Извършени разходи и формирани нетни приходи през отчетния период както следва:

	Сума в лева
1. Положителни и отрицателни разлики от операции с финансови активи (нето), в т.ч. от последваща оценка (нето)	210 428
2. Положителни и отрицателни разлики от промяна на валутни курсове (нето)	10 870
3. Приходи от дивиденди	5 252
4. Други финансови разходи	-323
5. Разходи за външни услуги в т.ч.	-23 236
5.1 Възнаграждение за Управляващото дружество	-15 803
5.2 Възнаграждение Банка депозитар	-4 276
5.3 Други	-3 157

#### 5. СДЕЛКИ С ДЕРИВАТИВНИ ИНСТРУМЕНТИ

Към 30/06/2019г. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, за сметка на ДФ Адванс Глобал Тренде, е сключило следните договори, свързани с деривативни финансови инструменти.

В таблицата по-долу е представена историческа информация за всички форуърдни контракти, сключени от началото на 2019 година:

Дата на отваряне	Дата на затваряне	Цена на отваряне	Параметри	Стойност	Валута	Цена на затваряне	Стойност USD	Стойност BGN
07.01.2019	30.01.2019	1.1494	Продава	333 328.00	USD	1.14320	333 328	570 421
			Кулува	290 000.00	EUR	1.14320	331 528	567 341
				<b>Резултат/Нетна експозиция (EUR)</b>				<b>-1 573</b>
Дата на отваряне	Дата на затваряне	Цена на отваряне	Параметри	Стойност	Валута	Цена към 30.06.2019	Стойност USD	Стойност BGN
24.06.2019	24.07.2019	1.14224	Продава	394 072.80	USD		394 073	677 277
			Кулува	345 000.00	EUR	1.137300	392 369	674 337
				<b>Резултат/Нетна експозиция</b>				<b>-2 940</b>

#### 6. ДОГОВОРИ ЗА РЕПО СДЕЛКИ

Към 30/06/2019г. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, за сметка на ДФ Адванс Глобал Тренде, няма сключени договори за репо сделки.

През отчетния период не са настъпили други обстоятелства и не е налице друга вътрешна информация, влияеща върху цената на ценните книжа, която да бъде представена във финансовия отчет. Шестмесечният финансов отчет е одобрен от ръководството.

29/07/2019г.  
гр. София

Съставил:  
(Стойка Коритарова)  
Гл. счетоводител УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Ръководител:  
(Даниел Ганев )  
Изп. директор на УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД