

Допълнителна информация към годишния отчет на ДФ "АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС КЪМ 31/12/2019г.

1. ОБЩИ ДАННИ ЗА ДЯЛОВЕТЕ И НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДФ "АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС КЪМ 31/12/2019г.

Към 31/12/2019г. нетната стойност на активите на Фонда е 957 704 евро и броя на дяловете в обращение е 853 591.0124. Към 31/12/2019г. нетната стойност на активите на един дял е 1.1220 евро.

2. ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ КЪМ 31/12/2019г.

Общата стойност на активите на Фонда е 1 877 549 лева. Фондът е инвестирал основно в борсово търгуеми фондове, листнати на международния фондов пазар Xetra в размер на 56.18 % от стойността на нетните активи. Фондът е инвестирал също така и в борсово търгуеми фондове, листнати на щатския пазар в размер на 39.46 % от стойността на активите. Паричните средства на Фонда представляват 4.35% от стойността на активите. През отчетния период фондът няма открити срочни депозити и не е сключвал договори за репо сделки. Към 31/12/2019г. нетната стойност на активите на Фонда е 957 704 евро и броя на дяловете в обращение е 853 591.0124. Към 31/12/2019г. нетната стойност на активите на един дял е 1.1220 евро.

Текущи финансови активи	Брой	Преоценена стойност в лева	% от активите на Фонда
БОРСОВО ТЪРГУЕМИ ФОНДОВЕ		1 795 617	95.64
БОРСОВО ТЪРГУЕМИ ФОНДОВЕ ВЪВ ВАЛУТА		1 795 617	95.64
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15, Германия	3 750.00	69 970	3.73
ISHR EUR 600 HEALTH CARE DE, Германия	358.00	63 724	3.39
X MSCI WORLD FINANCIALS, Ирландия	1 636.00	59 086	3.15
X MSCI WORLD CONSUMER STAPL, Германия	2 106.00	140 766	7.50
ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS UCITS, Германия	530.00	49 207	2.62
LYXOR MSCI WORLD-MHDG-EUR, Франция	296.00	79 290	4.22
X MSCI WORLD INDUSTRIALS, Ирландия	1 896.00	129 641	6.90
SCHRODER ISF QEP GLOBAL QUALITY EUR C ACC, Люксембург	94.36	44 974	2.40
UBS ETF MSCI WORLD, Люксембург	201.00	83 322	4.44
XTRACKERS MSCI WORLD SWAP UCITS ETF 4C - EUR HEDGE, Люксембург	1 060.00	52 002	2.77
SCHRODER ISF GLOBAL GOLD EUR HEDGED C ACC, Люксембург	368.27	73 268	3.90
LYXOR STX600 BASIC RSRCES, Люксембург	675.00	78 672	4.19
LYXOR ETF STOXX OIL & GAS, Люксембург	575.00	50 624	2.70
AMUNDI ETF MSCI EUROPE HEALTHCARE UCITS ETF, Франция	141.00	80 263	4.27
iShares North American Tech-Software ETF, Съединени Американски Щати	223.00	90 594	4.83
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR SPDR® FUND, Съединени Американски Щати	138.00	30 211	1.61
SPDR S&P HOMEBUILDERS ETF, Съединени Американски Щати	880.00	69 897	3.72
S&P CONSUMER STAPLES SELECT INDUSTRY, Съединени Американски Щати	580.00	63 790	3.40
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR® FUND, Съединени Американски Щати	1 120.00	60 064	3.20
SELECT SECTOR UTI SELECT SPDR ETF, Съединени Американски Щати	982.00	110 493	5.88
VANGUARD ENERGY ETF, Съединени Американски Щати	225.00	31 849	1.70
VANGUARD MORTGAGE-BACKED SECS IDX FUND ETF, Съединени Американски Щати	510.00	47 404	2.52
JANUS HENDERSON MORTGAGE-BACKED SECURITIES ETF, Съединени Американски Щати	888.00	80 715	4.30
VANGUARD INFORMATION TECHNOLOGY ETF, Съединени Американски Щати	365.00	155 791	8.30

Наименование на емитента	Преоценена стойност в лева	% от активите на Фонда
	1 795 617	95.64
Xtrackers	381 495	20.32
UBS Barclays	83 322	4.44
Ishares	273 495	14.57
Lyxor	208 586	11.11
Schroder	118 242	6.30
VANGUARD	235 044	12.52
SPDR	334 455	17.81
Amundi	80 263	4.27
Janus Henderson	80 715	4.30

Парични средства	Сума в лева	% от активите на Фонда
Парични средства	81 623	4.35
Парични средства по безсрочни депозити и в каса	81 623	4.35

Текущи нефинансови активи	Сума
I. Вземания	309
I.1 Вземания, свързани с дивиденди	309

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 ценните метали и при енергийните суровини – 9.6% и 8%, респективно. Докато през 2018 видяхме разрешаване на търговската война на САЩ със своите съседи (споразумението беше ратифицирано наскоро и от мексиканския конгрес), напрежението с Китай продължава. В общи линии, това е един от насрещните ветрове за американската икономика и до този момент. На този фон са и засилващите се сигнали, че на 31 юли 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. Временното подобрене в показателя за Великобритания може да бъде съотнесено към умерения оптимизъм през март относно Брекзит сценарията, 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, индикациите 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 енергиен 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 експозиция 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.

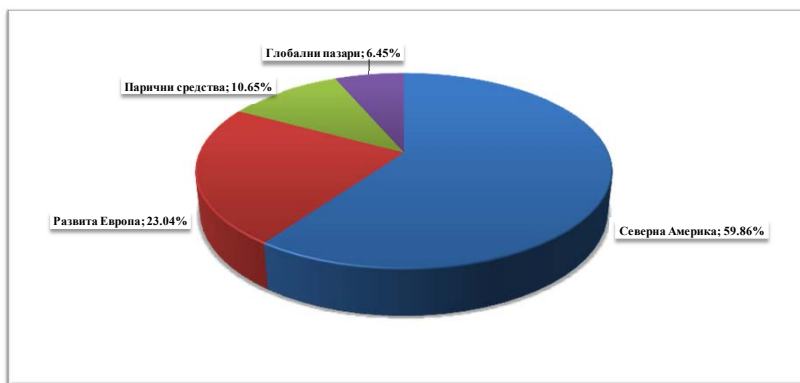
Един от основните – и вече продължаващ доста време – рискове е продължаващата търговска война между САЩ и Китай, тъй като една голяма част от частния сектор задържа планирани инвестиции и капиталови разходи, поради основателни опасения досягаемо нормалното функциониране на глобалната търговия. Следователно,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

Относно Европа отчитаме като рискове продължаващия 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.

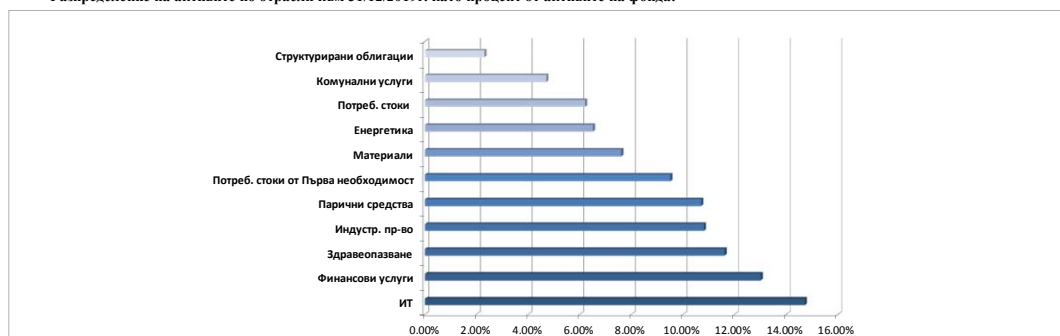
Поради по-горе изброените причини, стратегията на фонда до края на 2019 ще акцентира в няколко направления. На първо място, ще запазим експозициите си към САЩ над 50% от теглото на фонда. На второ място, планираме да се фокусираме върху акции с високи дивиденди в Европа и тихоокеанския регион, които 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 вземем и тактически позиции в по-проциклически сектори като например материали и индустриално производство.

Разпределение на активите към 31/12/2019г. като процент от активите на фонда:



Разпределение на активите по отрасли към 31/12/2019г. като процент от активите на фонда:



ТОП 5 АКЦИИ В ПОРТФЕЙЛА
VANGUARD INFORMATION TECHNOLOGY ETF
X MSCI WORLD CONSUMER STAPL
X MSCI WORLD INDUSTRIALS
SELECT SECTOR UTI SELECT SPDR ETF
iShares North American Tech-Software ETF

4. ПРОМЕНИ В СЪСТОЯНИЕТО НА АКТИВИТЕ

Основният капитал на Фонда към 31/12/2019г. се състои от 853 591.0124 броя дялове с номинална стойност 1 евро на дял. През отчетния период Фондът е емитирал 67 855.0332 броя дялове и е изкупил обратно 153 973.6126 броя дялове. Натрупаният премиен резерв към датата на баланса е в размер 166 251 лева. Финансовият резултат на Фонда към 31/12/2019г. е печалба в размер на 282 772 лв. Фондът не е разпределял дивиденди.

Текущи задължения	Сума в лева
Задължения	4 442
Задължения към Управляващо дружество	2 626
Задължения към банка депозитар	727
Задължения свързани с емитиране	1 089

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)	277 327
2. Положителни и отрицателни разлики от промяна на валутни курсове (нето)	34 632
3. Приходи от дивиденди	18 141
4. Други финансови разходи	(479)
5. Разходи за външни услуги в т.ч.	(46 849)
5.1 Възнаграждение за Управляващото дружество	(32 745)
5.2 Възнаграждение Банка депозитар	(8 370)
5.3 Други	(5 734)

5. ДАННИ ЗА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ И НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА ЕДИН ДЯЛ

Нетна стойност на активите (EUR)	Към 31/12/2019г.	Към 31/12/2018г.	Към 31/12/2017г.
Нетна стойност на активите (EUR)	957 746	898 730	707 640
НСА на един дял (EUR)	1.1220	0.9564	1.0889

6. СДЕЛКИ С ДЕРИВАТИВНИ ИНСТРУМЕНТИ

Към 31/12/2019г. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, за сметка на ДФ Адванс Глобал Тренде, няма сключени договори, свързани с деривативни финансови инструменти.

Основният риск, свързан с базовия актив на валутния форуърд е пазарен, в частност валутен. Управляващото дружество измерва валутния риск за всяка валута, различна от лева и евро, чрез използване на историческата волатилност на курса на съответната валута към лева или еврото спрямо нетната валутна експозиция. Нетната валутна експозиция на активите на Фонда в разглежданата валута представлява горна граница за размера на форуърдния договор.

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		333 328	570 421
			Купува	290 000.00	EUR	1.14320	331 528	567 341
			Резултат/Нетна експозиция (EUR)					
24.06.2019	24.07.2019	1.14224	Продава	394 072.80	USD		394 073	690 998
			Купува	345 000.00	EUR	1.114100	384 365	673 974
			Резултат/Нетна експозиция					
30.07.2019	29.08.2019	1.11719	Продава	389 340.72	USD		389 341	687 072
			Купува	348 500.00	EUR	1.106500	385 615	680 497
			Резултат/Нетна експозиция					

Фондът закупува деривативен инструмент пут опция с цел хеджиране на пазарния риск през месец декември. Опцията е върху широкия американски индекс „S&P 500“. Основният риск за деривата е ръст на базовия актив, но рискът е ограничен, тъй като максималната загуба от опцията е платената премия за нея.

В таблицата по-долу е представена историческа информация за договори сключени с опции от началото на 2019 година:

Дата на покупка	Дата на падеж	Брой контракти*	Покупна цена	Параметри	Стойност	Валута
06.12.2019	31.12.2019	2	39.5	Купува	7 900.00	USD

*SPXW US 12/31/19 P3110 INDEX Put Option с базов актив S&P 500. Номиналът на опцията е формиран от 2 контракта по 100 единици.

7. ДОГОВОРИ ЗА РЕПО СДЕЛКИ

Към 31/12/2019г. 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. Годишният финансов отчет е одобрен от ръководството.

12/03/2020г.
гр. София

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

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