

ДФ „Адванс Глобал Трендс”

Инвестиционен коментар

към декември 2017 година.

Катерина Атанасова
Портфейлен Мениджър
„Адванс Глобал Трендс”

Преглед на глобалните пазари ПРЕЗ 2017 Г.

Изминалата 2017 г. беше позитивна година за рисковите активи и в частност за капиталовите пазари по света, като борсовият индекс измерител за представянето на глобалния пазар на акции MSCI World Index поскъпна с 6.82%(в евро) за периода. Ръстовете на фондовата борса бяха подкрепяни от подобряващите се данни за ръста на световната икономика и ниската инфлация. Допълнително влияние за изхода на финансовите пазари оказваха и ралито при петрола и ниския долар.

Въпреки рекордно високите си нива американските индекси продължиха да поскъпват и през 2017 г., като инвеститорите залагаха на оптимистичните очаквания за американската икономика и евентуалните данъчни реформи, залегнали в платформата на президента Тръмп. Интересът беше насочен основно към секторите, които биха се възползвали от заложените промени от новата администрация, като енергийния сектор, банките и някои технологични компании. ФЕД продължи с постепенното покачване на лихвите, което видимо беше очаквано от пазара. Размяната на реплики и заплахи между САЩ и Северна Корея също беше приета сравнително без особена пазарна реакция и нямаше негативен ефект върху доходностите за изминалата година. Така широкият американски индекс S&P 500 продължи да се движи близко до най-високите си нива и приключи годината със солиден ръст от над 19%.

В Европа избора на Еманюел Макрон за президент на Франция успокои значително политическите страсти на стария континент и инвеститорите се фокусираха върху засилващата се икономика и окуражаващите данни за приходите на компаниите. Въпреки позитивните очаквания, ръстовете на борсата бяха донякъде ограничени от опасенията за предстоящи промени в политиката на ЕЦБ, като се заговори дори и за евентуално скорошно покачване на лихвените проценти в региона. Прибирането на част от натрупаните през годината печалби, силното евро и донякъде наново разгорилите се сепаратистки настроения покрай събитията в Каталуня и провала на преговорите на германския канцлер Ангела Меркел за т.н. „ямайска“ коалиция, бяха причина за по-сдържаните ръстове на цените на акциите в региона. Макар и по-умерени в сравнение със САЩ, ръстовете на фондовите индекси в региона също бяха добри, като индекса измерващ изменението на пазарите на акциите в Европа - MSCI Europe повиши стойността си със 7.28%.

Особено силна беше годината за инвестиралите в акции на развиващите се пазари, които се възползваха максимално от благоприятната макро среда на бърз растеж на развитите икономики и нисък долар и се представиха дори по-убедително, като предоставиха на своите инвеститори сериозни двуцифрени ръстове. Така индекса представителен за нововъзникващите пазари на акции MSCI Emerging Markets Index регистрира поскъпване от 18.01%. Ръстовете бяха много силни както на азиатските пазари, така и в Латинка Америка. Сред страните БРИК, Индия и Бразилия поведоха ръста с поскъпване от съответно 27.9% и 26.9%. Китайският фондов пазар също се представи добре с ръст от 6.6% за 2017 г. Единствено руският фондов пазар се открояваше със значително по-слабо представяне и негативна доходност и въпреки повишаването на цените на петрола през втората половина на годината завърши годината със спад от 5.5%.

Изминалата 2017 г. беше много интересна и динамична и на основните пазари на суровини. Най-силно представяне имаше при индустриалните метали, където алуминия поскъпна с над 31%, а медта и никела съответно с 30.42% и 35.36%. През последните месеци от годината видяхме и засилване в цените на енергийните суровини, в резултат на което цената на американският суров петрол поскъпна с над 12% за 2017 г.. Благородните метали също имаха позитивна година, като

при златото ръста също беше двуцифрен от над 12%, докато при среброто покачането беше по-незначително в рамките на 6%. Най-слаб беше периода за селскостопанските култури, като най-долу в таблицата за доходността се наредиха какаото и захарта със загуби от 10.11% и 23.12%.

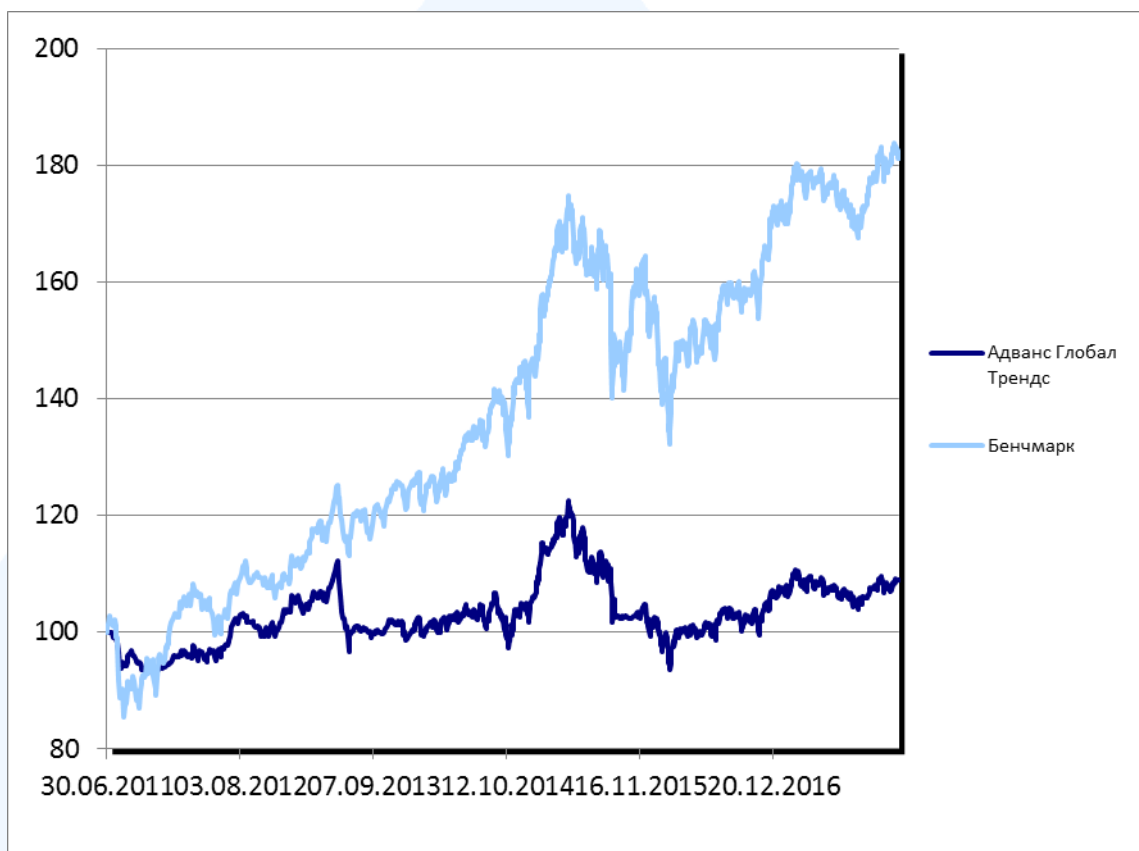
Макар и по-умерена откъм политически и геополитически сътресения годината все пак не беше лишена от такива, както в Европа, така и отвъд океана. Всъщност, политическият риск най-вероятно ще продължи да бъде фактор на пазарите и през 2018 г. изборите в Италия и предстоящата развръзка от Brexit във Великобритания ще бъдат във фокуса на инвеститорите, но рисковете могат да бъдат дори още по-големи в САЩ, освен ако не видим съществени действия от страна на президента Тръмп, които значително да повишават доверието в неговото управление и неговия рейтинг. Друг съществен фактор, който следва да прикове вниманието на пазарните участници е паричната политика, която към момента е разнопосочна в различните точки на света, но по всичко личи, че централните банки ще бъдат по активни през 2018 г. и вероятно ще вървят все повече в една посока към затягане на паричната политика. Предпоставките за повишаваща се инфлация вече дават отражение върху цените на някои от основните суровини, като вероятно тази тенденция ще се запази и през 2018 г.

Стратегията на „Адванс Глобал Трендс“ за периода

Нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2017 г. е 1.0889, а активите на фонда са в размер на 1 384 023.99 лв.

Изминалата 2017 г. беше позитивна и за инвеститорите в глобалния ни фонд Адванс Глобал Трендс. Структурата на портфейла се базираше на използвания от фонда модел за ротиране на активите и портфейла беше регулярно реструктуриран съобразно активите, които се отговаряха на текущата пазарна среда. Изминалата 2017 г. завърши с положителна доходност за инвеститорите във фонда, като нетната стойност на активите се повиши с 2.64%. По-балансираната в определени периоди по отношение на риска структура на портфейла на Адванс Глобал Трендс през второто и третото тримесечие имаше негативен ефект върху доходността. Допълнителен натиск оказа и негативната доходност реализирана през първото полугодие от позициите ни в някои от основните суровини, което стана и причина за по-слабото представяне на фонда сравнено с бенчмарка – MSCI World Index през този период, който реализира доходност от 6.82% в еврово изражение.

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

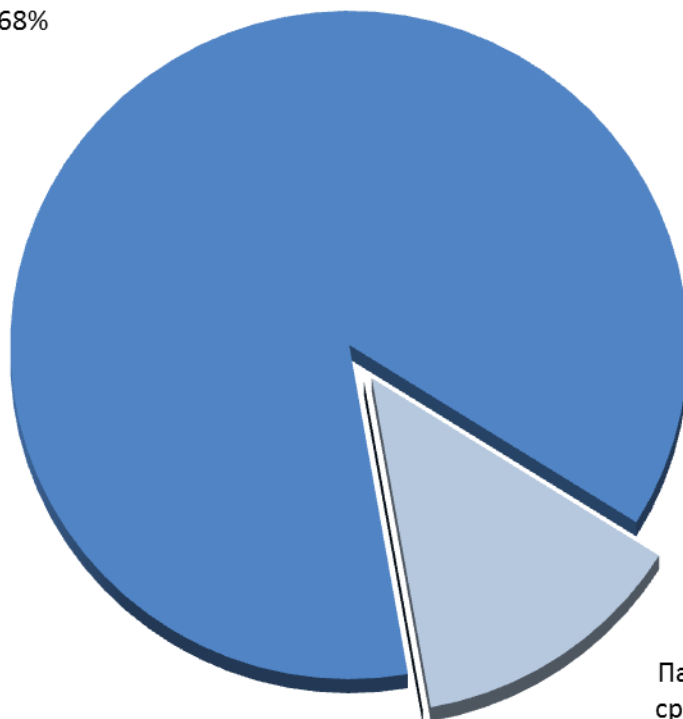


Въпреки че, за няколко месеца (основно летните месеци), фонда беше заел по-балансирана стратегия в по-големия процент от времето структурата на портфейла беше високо рискова, като основите активи бяха акциите и суровините от енергийния сектор и индустриалните метали. Разпределението беше в полза на акциите, като теглото на дяловите инструменти беше в рамките на 75%, а на суровините около 15%. Кеша в портфейла се поддържаше около минимално заложените тегла съобразно проспекта на фонда.

Инвестицията ни в акциите на компании както от развитите, така и от развиващите се пазари оказа подкрепа на представянето на фонда през годината. Положителен принос за представянето имаше както позицията ни в акциите на американския пазар, така и инвестициите ни на фондовите борси в Европа. Сред акциите на развиващите се пазари най-голям принос за позитивната доходност на фонда за периода имаха ЕТФ-те следващи изменението на пазарите на акции в Бразилия, Южна Корея, Тайланд и Тайван, а сред суровините най-печеливши бяха индустриалните метали. Негативно влияние от друга страна оказва инвестицията ни в недвижими имоти през месец май, както и инвестициите ни на някои източноевропейски пазари.

Графика на портфейла на фонда към 31.12.2017 г.

Инвестиции в
ETFs/ETCs
86.68%

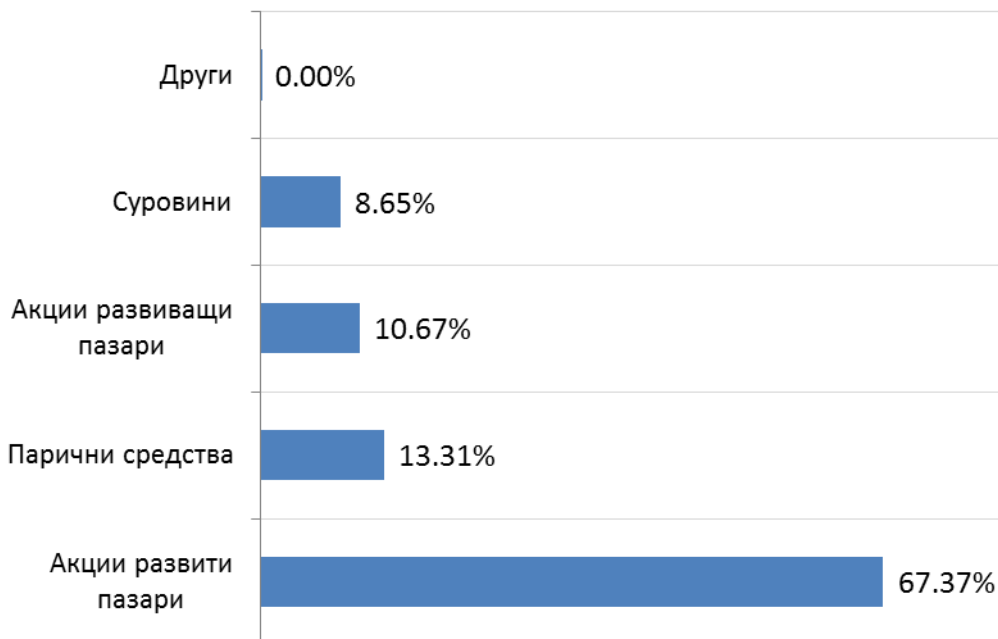


Парични
средства
13.31%

Други
0.00%

В края на декември стратегията на фонда беше високо рискова, като топ активите в портфейла бяха акциите на развити пазари с тегло от 67%, акциите на развиващи се пазари с 10%-ен дял и суровините също с до 10%. Кеша беше около 13% от активите на фонда.

Разпределение по видове активи към 31.12.2017 г.



СТРАТЕГИЯ НА АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС ЗА ЯНУАРИ 2018 Г.

Разпределението по активи за януари остава непроменено, като фонда ще бъде инвестиран приблизително 90% в растящи активи. Основните активи в които сме инвестирани в първия месец на 2018 година ще бъдат акциите на компаниите от развитите икономики до 67% от портфейла, акциите на развиващите се пазари 10%, суровини до 10% и кеш 13%.

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

