

**ИНВЕСТИЦИОНЕН КОМЕНТАР ЗА ДФ „АДВАНС ГЛОБАЛ  
ТРЕНДС”  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2013 Г.**

**Катерина Атанасова  
Порфейлен Мениджър „Аванс Глобал Трендс”**

***ПРЕГЛЕД НА ГЛОБАЛНИТЕ ПАЗАРИ ЗА 2013 Г.***

Измина още една динамична година на финансовите пазари по света. Настроенията на фондовата борса през 2013 г. бяха предимно позитивни. Пазарните участници заложиха на по-рискските инвестиции вярвайки, че кризата вече отминава и че ситуацията в световната икономика се стабилизира. Сред основните видове активи най-силно беше представянето на акциите и по-специално на капиталовите пазари в развитите страни.

Впечатляващ беше ръстът на **капиталовия пазар в Съединените американски щати**. Дори спекулациите за евентуален фалит на САЩ и притесненията за „фискалната скала” не успяха да пречупят ентузиазма на инвеститорите. Окуражителните данни за икономиката провокираха председателя на Федералния резерв Бен Бернанке, който още в средата на годината заговори за възможността от намаляване на финансовите стимули предвид позитивните перспективи пред американската икономика. Негативна реакция обаче беше само временна и скоро цените на акциите започнаха наново да се покачват. Така американският борсов индекс S&P 500 завърши годината с впечатляващ ръст от 29,6%, което го нареди сред топ 10 на най-качилите пазари в света за 2013 г.

Позитивна беше годината и за пазарите на стария континент. Въпреки нестихващите страсти на политическия и икономически фронт **в Европа** и все още съществуващия риск от задълбочаване на финансовите проблеми в някои от страните от региона капиталовите пазари реализираха сериозни ръстове. Цените на акциите в тази част на света бяха силно разпродадени след кризата от 2008 г. и достигнаха атрактивни нива, които провокираха интереса на инвеститорите. Излизащите позитивни икономически данни за страните от региона дадоха допълнителна подкрепа в полза на капиталовите пазари там. Сред лидерите в тази част на света се нареждат Ирландия (33,6%), Холандия (28%), Финландия (26,5%), Швеция (25,6%) и Германия (25,5%). С достойни ръстове приключи периода и за „лошите момчета” на Европа. Така наречените прасета (PIGS) - Португалия, Италия, Гърция и Испания привлякоха интереса на инвеститорите след множество спасителни мерки и с атрактивни цени.

**Лидери в ръста за 2013 г.** бяха няколко по-екзотични пазара. Безспорен лидер през изминалите дванадесет месеца отново бе Венецуела с над 480,5% ръст, следвана от Обединените арабски емирства(107,7%) и Аржентина(88,9%).

Като изключим пазарите на акции в развитите страни обаче, всички останали активи се представиха неубедително през 2013 г.

**Големите развиващите се пазари** Бразилия, Индия, Китай и Русия изостанаха значително в ръста на цените през 2013 г. Тези страни бяха изправени пред сериозни икономически предизвикателства. Висока инфлация, забавяне на ръста на brutния вътрешен продукт и обезценка на местната валута бяха само някои от проблемите, които отблъскваха инвеститорите от тези пазари. Данните за забавянето на ръста при Китайската икономика даде силно негативно отражение върху цените на суровините и акциите на по-малките развиващите се пазари от азиатския регион.

След като се сринаха през май цените **на фондовите инвестиращи в недвижими имоти** не можаха да възстановят ръста си до края на 2013 г. Този актив беше най-силно представилия се в следкризистния период и видимо корекцията в цените беше назряла.

Изминалата година беше слаба и за инвеститорите в **суровини**. Много от ресурсите приключиха периода с двуцифрени загуби. Отрицателно бе развитието при цените на ценните метали злато(-23,8%) и сребро(-30,9%). Запази се и негативната тенденция при индустриалните метали, както и при някои от основните селскостопански суровини като пшеница, памук, царевица и кафе. Позитивно приключи 2013 г. за пиродния газ(43,4%). Тази суровина падна драстично през последните години и на ценовата графика това покачване все още остава почти незабележимо на фона на драстичната корекция започнала през 2008 г.

**Цените на държавните облигации** отстъпиха сериозно през 2013 г. Апетитът към висок риск нараства и тенденцията на покачване на доходностите по държавните облигации е най-вероятно да се затвърди през 2014 г. Годината отново беше позитивна за високодоходните облигации, които отбелязаха ръстове от около 8%.

### ***СТРАТЕГИЯТА НА „АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС“ ЗА ПЕРИОДА***

Нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2013 г. е 1.0035, а активите на фонда са в размер на 1 122 618.98 лв.

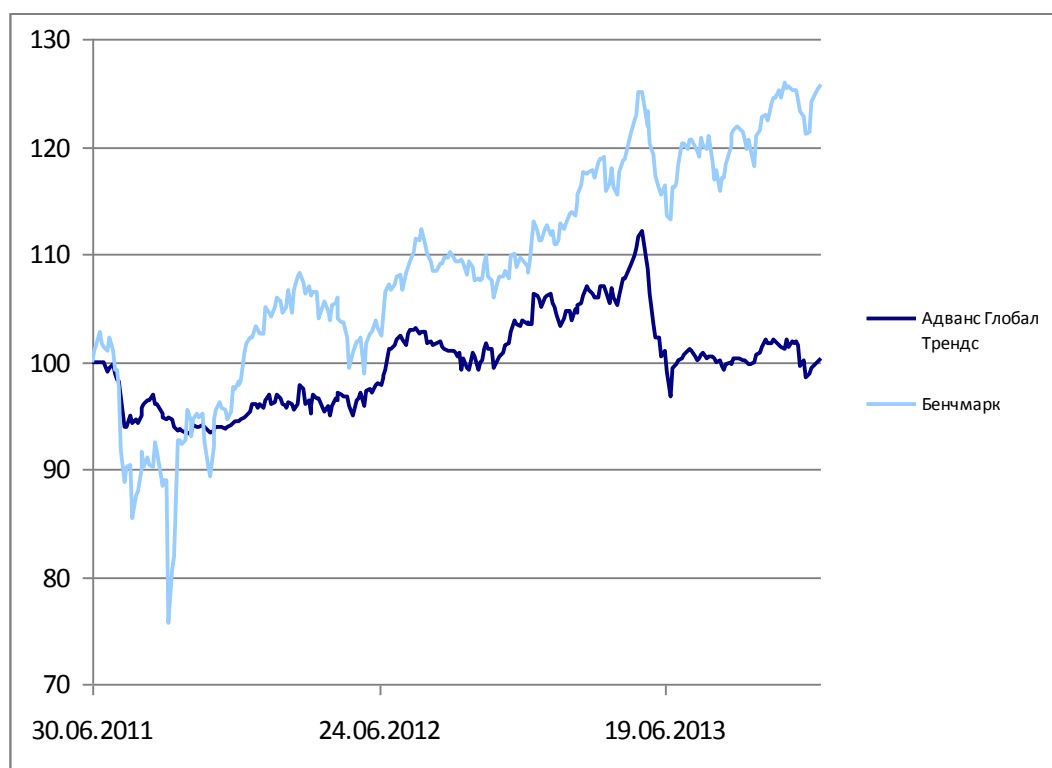
Изминалата 2013 г. не беше много добра за инвеститорите във фондове инвестиращи в различни видове активи. Всъщност единствения актив, който се представи силно през годината бяха акциите на развитите държави. Това оказва негативно влияние върху доходността на фондовете инвестиращи в различни видове активи и в частност върху Адванс Глобал Трендс. Това е и една от основните причини за слабото представяне на фонда, който приключи годината със загуба от 3,05%. В същото време използвания от фонда за сравнение бенчмарк MSCI AC World реализира ръст от 15,5%. Драстичната разлика се дължи на това, че бенчмарка включва само позиции в различни пазари на акции по света, но не и други видове активи. Трябва да се отбележи и че почти 50% от индекса е позиция на американския фондов пазар, който е сред най-печелившите пазари за годината.

2013 г. беше много динамична година за Адванс Глобал Трендс. Стартирахме годината с много добри ръстове провокирани от позицията ни във фондове инвестиращи в недвижимо имущество.

Адекватно модела на Адванс Глобал Трендс определи фонда да е инвестиран в акциите на развити пазари във всеки един от 12 месеца на годината. Така съгласно модела на фонда и ограничението да се инвестира до 30% в един актив ние успяхме максимално да се възползваме от потенциала при този актив. До май месец стратегията на фонда беше агресивна. Портфейла беше инвестиран на 100% във високо рискови

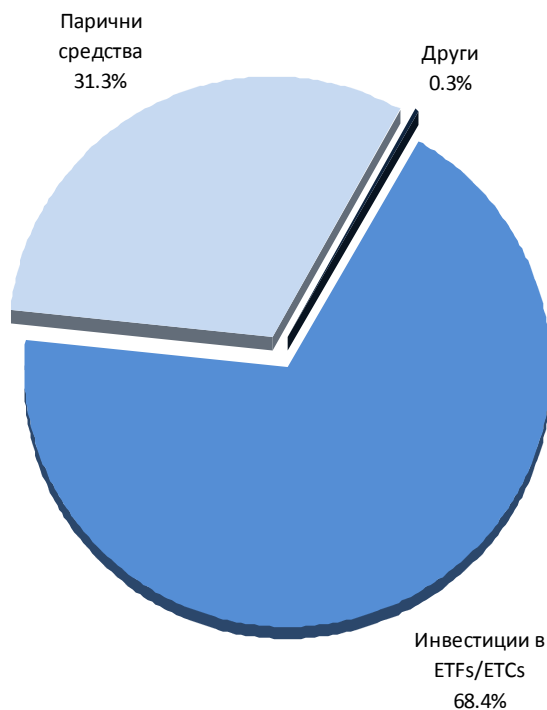
активи. Основните ни позиции тогава бяха в акции на развити и развиващи се пазари и във фондове в недвижими имоти. Това беше и най-силния период като доходност за Адванс Глобал Трендс през 2013 г. Активът който беше основна причина за добрата доходност в този период, стана и основен фактор за силния спад на нетната стойност на активите на фонда през месец май. Фондовете ивнестиращи в недвижими имоти бяха най-добре представящия се актив в следкризисния период и допренесоха много за доходността на Адванс Глобал Трендс. Видимо обаче при този актив беше навярала необходимостта от корекция в цените и те се сринаха сериозно в средата на годината. Това съвпадна и с период на спад на световните капиталови пазари, което допълнително влоши доходността на фонда в този период.

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



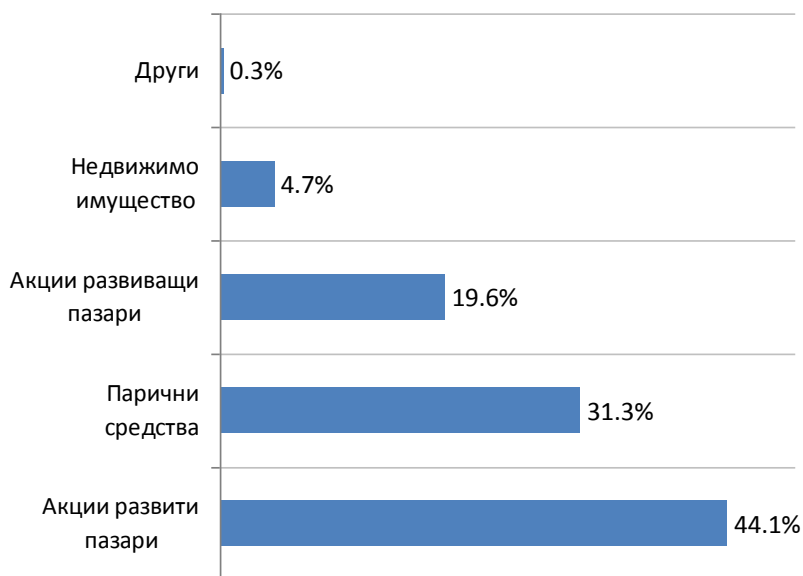
В летните месеци до приключването на негативната корекция на пазарите на акции стратегията на Адванс Глобал Трендс беше дефанзивна с тегло на кеша и паричните еквиваленти до над 65% от портфейла. Едва през октомври стратегията на фонда премина към умерено позитивна и позициите ни в рисковни активи нарастнаха до 60% от портфейла. Причината за умерения подход на инвестиране през втората половина на 2013 г. бе това, че модела на фонда отчита слабото представяне в другите основни класове активи – облигации, суровини и недвижими имоти и не препоръчва тяхното включване в портфейла на фонда. Развиващите се пазари на акции бяха изоставани в ръста през изминалата година. Акциите на по-малките развиващи се пазари присъстваха в отделни периоди в портфейла, но не на максимално възможните според стратегията нива.

Графика на портфейла на фонда към 31.12.2013 г.



В края на 2013 г. стратегиията на фонда беше умерено позитивна. В портфейла на фонда превес имаха два актива. Топ активите в портфейла бяха акциите на развити и развиващи се пазари. С малко тегло от около 5% присъстваха и фондовете инвестиращи в недвижими имоти.

Разпределение по видове активи към 31.12.2013 г.



**СТРАТЕГИЯ НА АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС ЗА 2013Г.**

Пазарната среда в края на годинта остана позитивна, волатилността на пазарите на акции остава на ниски нива и можем да очакваме продължаване на позитивните настроения и в началото на следващата година.

Стратегията за януари ще бъде умерено позитивна. Ще бъдат предприети някои промени по отделни позиции, като инвестицията ни във фондове инвестиращи в недвижими имоти ще бъде закрыта. Съгласно модела ще бъде намалено и теглото на акциите на развити пазари в портфейла. Основните активи в портфейла ще продължат да бъдат акциите на разитите и развиващи се пазари. Риска на портфейла за идния месец ще бъде намален, като размера на позицията инвестирана в борсово търгувани фондове (ЕТФ-и) ще намали размера си до 55%-60%, а кеша и позициите в фондове на паричен пазар ще бъдат също около 40%-45%.

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.kcm.karoll.bg](http://www.kcm.karoll.bg)