

ИНВЕСТИЦИОНЕН КОМЕНТАР ЗА ДФ „АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС“

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2016 Г.

Катерина Атанасова

Порфейлен Мениджър „Адванс Глобал Трендс“

ПРЕГЛЕД НА ГЛОБАЛНИТЕ ПАЗАРИ ПРЕЗ 2016 Г.

Изминалата 2016 беше много динамична и наситена с политически страсти и обрати година, която вероятно ще остане в историята като повратна година както в политически, така и в икономически план.

През първата половина на годината страстите се въртяха основно около опасенията за ръста на глобалната икономика и фокуса беше изцяло върху политиката на централните банки и агресивните парични стимули. През този период най-предпочитани бяха по-дефанзивните инструменти, като сектора на комуналните услуги, телекомуникациите и недвижимите имоти бяха най-силно представящите се сектори в на S&P500.

От юни насам, картината се промени и политиката започна да доминира вниманието на инвеститорите, като Brexit, изборите в САЩ и предстоящите избори за Европейски парламент оказваха основно влияние на пазарните настроения. Въпреки първоначалния шок, инвеститорите бързо преосмислиха евентуалните последици от референдума във Великобритания и избора на Тръмп за президент на САЩ и загубите в цените на акциите бяха бързо компенсирани. Промениха се драстично и предпочитанията на инвеститорите, които набързо се насочиха към активите и секторите от икономиката, които би следвало да се облагодетелстват от политиката на новоизбрания американски президент. Така активите, които бяха убежище при криза, като златото и японската йена бяха разпродадени, а дефанзивните сектори бяха заменени с цикличните сектори, които станаха фаворити на пазарните играчи. Негативно отражение имаше и към развиващите се пазари, които биха били потърпевши при силен долар и при въвеждане на протекционистката политика на Тръмп.

Въпреки неочакваните обрати и неблагоприятния на моменти фон, глобалните капиталови пазари предоставиха добра възвръщаемост на инвеститорите, като в края на годината индексът MSCI ACWI са се увеличили около 8,79% в евово изражение.

Като основни двигатели на позитивната доходност за годината могат да се приемат подобряващата се макро среда в САЩ, както и констатациите, че количествените улеснения в Европа, Япония и политиката за засилване на растежа в Китай най-накрая започват да дават позитивно отражение върху икономиките в тези страни.

Въпреки сериозната волатилност на капиталовите пазари годината приключи позитивно за повечето пазари на акции по света.

Американският борсов индекс S&P 500 продължи позитивната си тенденция, като поскъпна с 9,5% за 2016 г. Много силно поскъпване имаше и на борсите в Канада, където местните индекси показаха покачване от над 17%.

В Европа ситуацията остана по-различна и капиталовите пазари се представиха разнопосочно, като германския DAX регистрира ръст от 6,9%, френския CAC също поскъпна с 4,9%, но в Италия, Испания и Швейцария акциите затвориха на червено и инвеститорите в останаха губещи. Видимо региона остана по-слаб в сравнителен план тъй като регионалният индекс MSCI Europe приключи годината на минус 0,5%.

Впечатляващо беше представянето на британският фондов индекс FTSE 100, който успя да превъзмогне опасенията от Brexit и изборите в САЩ, като дори през октомври 2016 г. месец реализира нов връх при ниво от 7,129.83 и завърши годината дори над това ниво с ръст от над 14%.

Обръщане на тенденцията започна и при някои развиващи се пазари. Още през март се забелязва съживяване на интереса на инвеститорите към акциите на компаниите от Латинска Америка и Източна Европа, които дълго време бяха под натиск и най-накрая показаха глава над водата.

Годината беше динамична и за пазарите от Латинска Америка, но в крайна сметка 2016 беше позитивна за инвестиралите в акциите от тази част на света. Най-силно представилия се пазар беше този на Венецуела с ръст от 117,3%, следван от Перу 58% и Аржентина и Бразилия със съответно 44% и 39% поскъпване.

Годината беше позитивна и за пазарите от Източна Европа, като звездата на континента беше руският капиталов пазар, който още от първите дни на 2016 г. започна плавна възходяща тенденция, която доведе до ръст от 52% за периода.

Сред азиатските капиталови пазари с положителна доходност за годината бяха по-малките страни като Тайланд, Индонезия, Тайван и Виетнам, докато най-големия пазар в региона китайският завърши годината със спад от над 12%.

През годината станахме свидетели и на съживяване на пазарите на суровини, които дълъг период от време бяха под натиск. Интересна беше динамиката при златото, което през първата половина на годината показва силна тенденция и обратно на очакванията беше разпродадено при новината за избора на новия американски президент Доналд Тръмп. Въпреки завишената чувствителност на цената през периода благородния метал успя да завърши годината с ръст от 8,7%. Решението на ОПЕК и страните извън картела да намалят производствените квоти беше радушно прието от страна на инвеститорите и цената на черното злато изригна, като качи 45,11% през 2016 г. Избора на Тръмп и плановите му за въвеждането на мащабни инфраструктурни проекти, както и известното подобряване в фундамента при Китай дадоха силен тласък на цените на индустриалните метали, които също приключиха годината с двуцифрени ръстове.

Политическите предизвикателства ще продължат да съпътстват финансовите пазари и през 2017 г. Проблемите с мигрантите в Европа, както и предстоящите избори в региона ще държат

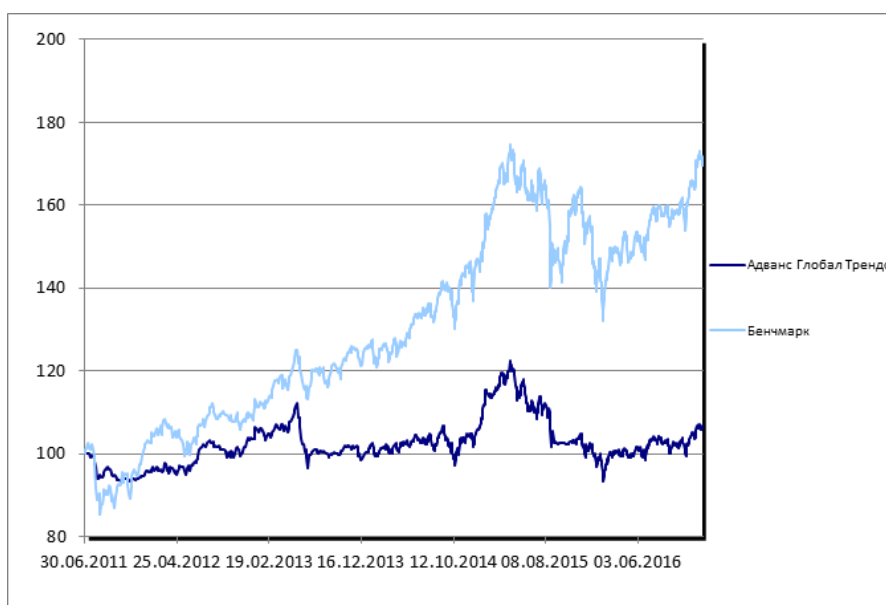
инвеститорите в напрежение и тази година. Остава да се изясни и ситуацията около Brexit и това до какви споразумения ще се стигне между Великобритания и Европа. В центъра на събитията ще продължи да бъде и новоизбрания президент на САЩ - Доналд Тръмп, който не спира да провокира с поведението си и с противоречивите си изказвания. Предстои да видим и до каква степен той ще се придържа в към предварително обявената си в президентската платформа програма.

СТРАТЕГИЯТА НА „АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС“ ЗА ПЕРИОДА

Нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2016 г. е 1.0609, а активите на фонда са в размер на 1 395 496.166 лв.

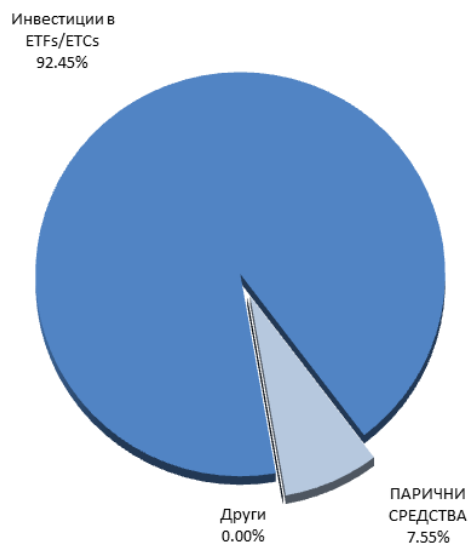
Турбуленцията на международните финансови пазари през годината даде своето отражение върху глобалния ни фонд Адванс Глобал Трендс, който съгласно използвания модел беше регулярно реструктуриран съобразно активите, които отговаряха на текущата пазарна среда. Изминалата 2016 г. завърши с положителна доходност за инвеститорите във фонда, като нетната стойност на активите се повиши с 3,74%. По-балансираната по отношение на риска структура на портфейла на Адванс Глобал Трендс и негативната доходност по някои от позициите в портфейла на фонда бяха причината за по-слабото представяне на фонда сравнено с бенчмарка – MSCI World Index през този период, който реализира доходност от 8,79%. Изпреварващата доходност на индекса се дължи и на по-силното в сравнителен план с други пазари представяне на американския капиталов пазар, който участва с над 50% тегло в индекса.

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



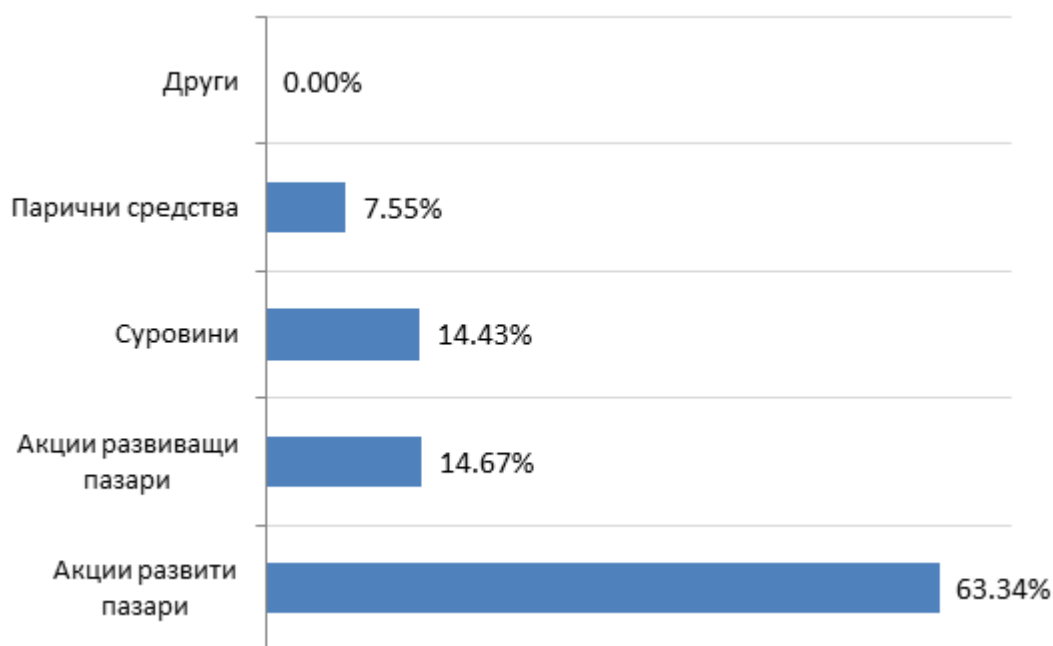
Инвестицията ни в акциите на компании както от развитите, така и от развиващите се пазари и позицията ни в индустриални стоки оказаха подкрепа на представянето на фонда през годината. Това, че в портфейла американските акции имаха превес пред европейските дялове също беше в полза на доходността, тъй като фондовите борси в Европа бяха много по-волатилни и по-потърпевши от политическите събития и икономическата среда в региона. Рискът в портфейла през годината беше постепенно повишаван, като до април месец разпределението между растящи и дефанзивни активи в портфейла беше по-скоро равнопоставено, през летните месеци беше 75%/25% рискови към защитни инструменти, а от август до декември алокацията достигна до 90% рискови активи и 10% дефанзивни. Завишаването на риска в портфейла беше провокирано от позитивните настроения на пазарите на акции последвано от покачването на цените им, което модела възприе като сигнал за покачване на теглото на този актив в портфейла. Така от средата на годината облигациите излезнаха от портфейла на фонда и тяхната позиция беше заменена от акциите на развиващи се пазари и някои групи суровини. Сред акциите на развиващите се пазари най-голям принос за позитивната доходност на фонда за периода имаха ETF-те следващи изменението на пазарите на акции в Бразилия и Русия, а сред суровините най-печеливши бяха индустриалните метали. Негативно влияние от друга страна оказаха китайските акции и позицията ни в ETF-а за благородни метали, които бяха под натиск.

Графика на портфейла на фонда към 31.12.2016 г.



В края на декември стратегията на фонда беше високо рискова, като топ активите в портфейла бяха акциите на развити пазари с тегло от 60%, акциите на развиващи се пазари с 15%-ен дял и суровините също с до 15%. Кеша беше около 10% от активите на фонда.

Разпределение по видове активи към 31.12.2016 г.



СТРАТЕГИЯ НА АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС ЗА ЯНУАРИ 2017 Г.

Разпределението по активи за януари остава непроменено, като фонда ще бъде инвестиран на 90% в растящи активи. Промени в портфейла ще има само вътре в класа активи, като при суровините благородните метали ще бъдат заместени от енергийните суровини, които показаха съществено покачване през последните два месеца. Основните активи в които сме инвестирани в първия месец на 2017 година ще бъдат акциите на компаниите от развитите икономики до 60% от портфейла, акциите на развиващите се пазари 15%, суровини до 15% и кеш 10%.

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