

**ИНВЕСТИЦИОНЕН КОМЕНТАР ЗА ДФ „АДВАНС ГЛОБАЛ
ТРЕНДС”
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2015 Г.**

**Катерина Атанасова
Портфейлен Мениджър „Адванс Глобал Трендс”**

ПРЕГЛЕД НА ГЛОБАЛНИТЕ ПАЗАРИ ЗА 2015 Г.

2015 г. беше една доста стресова година за инвеститорите на световните финансови пазари. През изтеклите 12 месеца станахме свидетели на множество икономически, геополитически и корпоративни събития, както и терористични атентати, които предизвикваха силни емоции на борсите по света и постоянно тестваха нервите на инвеститорите.

Още през април силния старт на годината беше осуетен от нарастващия проблем в Гърция, който продължи да тегне над борсите не само в Европа, но и по света. Проблема с южната ни съседка достигна връхната си точка в края на юни, когато нарасналата вероятност от фалит на страната и евентуалното и излизане от Еврозоната обля пазарите в червена вълна и те изтриха значителна част от печалбите натрупани от началото на годината. Още по-интересно беше развитието в Китай, където благодарение на някои регулаторни мерки и опити за стимулиране на пазара видяхме огромни движения и в двете посоки. Силният ръст на фондовите борси в Шанхай и Хонг Конг продължи до началото на май, като инвеститорите се възползваха от възможността да инвестират и на двата сегмента на акции, което беше наскоро разрешено, както и от възможностите за ливъридж и търговията на марджин. Опасенията от балон на китайския фондов пазар се оказаха основателни и корекцията не закъсня, като през юни разпродажбите на китайските акции придобиха лавинообразен ефект и дори множеството отчаяни мерки на китайското правителство да задържи засилените разпродажби се оказаха пълен провал. Сериозното забавяне на растежа на китайската икономика предизвика засилване на страховете за забавяне на световния икономически ръст, като предизвика сериозни разпродажби на активите в региона и по света. Това от своя страна, както и силния долар дадоха негативно отражение върху представянето на развиващите се пазари, които бяха сред най-слабо представилите се активи за годината.

През септември мечите настроения бяха допълнително подкрепени и от скандала с фалшифицираните тестове за вредни емисии на германския автомобилен гигант Volkswagen. Скандалът около най-големия производител на автомобили в света след Toyota предизвика сериозни опасения относно бъдещето на дизеловите автомобили, които и без това са

изправени пред трудности свързани с критики за замърсяването на въздуха.

Кризата с бежанската вълна в Европа и евентуалните проблеми които би предизвикала тя пред политическите лидери в региона, както и терористичните атентати в Париж дадоха допълнителен негативен оттенък върху пазарните настроения. Различния етап на възстановяване на икономиките по света и разминаванията в паричната политика на правителствата наложиха определени тенденции при цените на активите и определяха настроенията на инвеститорите през годината. Дългоочакваното покачване на лихвите в САЩ, оповестено през декември успя донякъде да разсее опасенията на пазарните играчи за скрити проблеми в американската икономика.

Пазарите на облигации също бяха под натиск през годината, като волатилността при този актив също се покачи и предизвика доста стрес на любителите на инструментите с фиксирана доходност. Дългогодишния ръст на цените при този клас активи доведе до надцененост при някои облигационни емисии, което направи потенциала за ръст на цените силно ограничен и е причина за нарасналата волатилност през годината. Очакваната промяна в паричната политика на Федералния резерв на САЩ и решението за преминаване към цикъл на покачване на лихвените проценти също оказаха натиск върху цените на активите с фиксирана доходност през 2015 г.

Пазарите на стоки останаха под силен натиск и през изминалата 2015 г. Волатилно беше и представянето на фондовете инвестиращи в недвижими имоти. Техните цени бяха силно повлияни от настроенията на глобалните пазари на акции, като следваха тяхната посока.

СТРАТЕГИЯТА НА „АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС” ЗА ПЕРИОДА

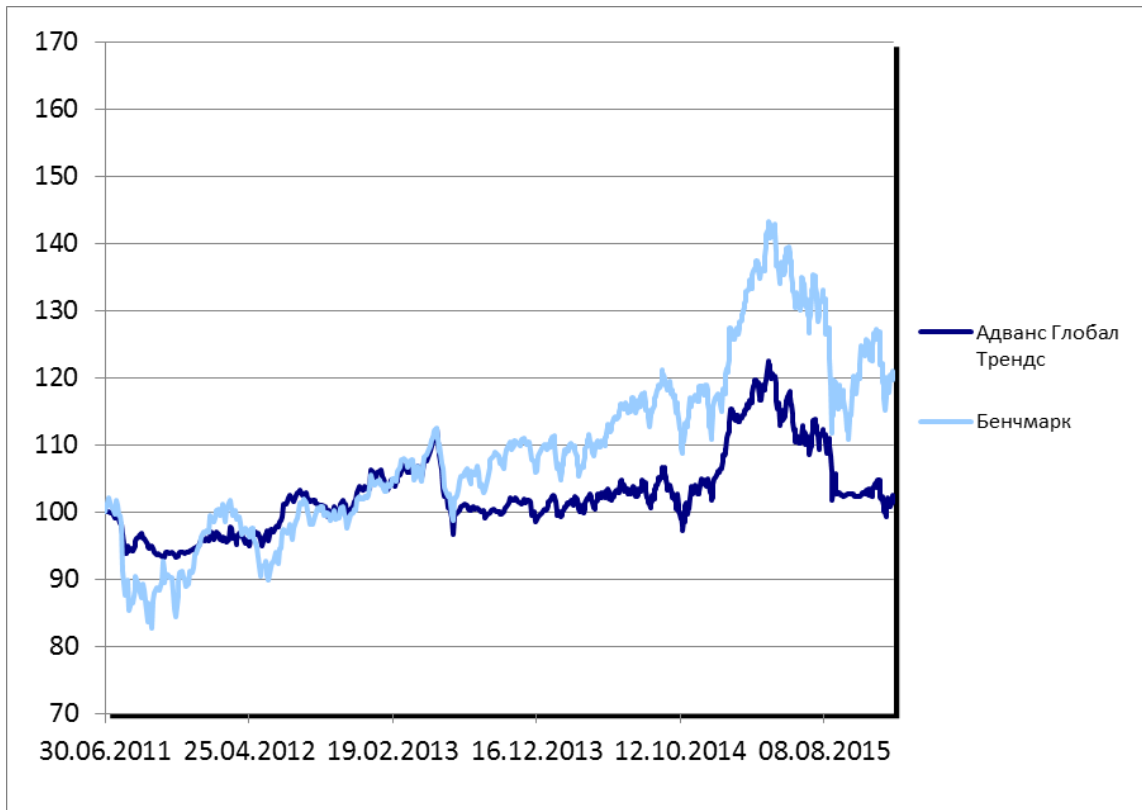
Нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2015 г. е 1.0227, а активите на фонда са в размер на 1 430 503.43 лв.

Изминалата 2015 г. завърши с негативна доходност за инвеститорите в Адванс Глобал Трендс, като фонда приключи годината със спад от 3,39%. Периода се характеризираше с голяма волатилност, породена от различни политически и икономически фактори.

След силното първо шестмесечие на 2015 г. последваха месеци на разочарование за инвеститорите във фонда. Настроенията на глобалните капиталови пазари драстично се промениха и на моменти придобиваха крайно негативен характер. Следвайки настроенията на световните

капиталови пазари, структурата на портфейла на Адванс Глобал Трендс беше по-високо рискова през първата половина на годината и насочена основно към растящи активи, когато позитивните настроения вземаха превес и беше отбалансирана до ниско рискова през втората половина на годината отчитайки силно нарасналата волатилност и негативизъм по пазарите. През първото полугодие портфейла на фонда беше основно инвестиран в акциите на развитите и развиващите се икономики и фондовете инвестиращи в недвижимо имущество, докато през втората половина на 2015 г. модела предопредели по-балансирана стратегия, като развиващите се пазари бяха изключени от портфейла и заместени от глобалните облигации. Поглеждейки назад в месечното представяне на фонда спрямо използвания за сравнение от нас индекс можем да направим заключението, че през периодите на силен спад на пазарите (август, септември и декември) фонда се е представял значително по-добре от бенчмарка и е успял да защити парите на инвеститорите. Причината за изоставането в доходността за 2015 г. се дължи най-вече на по-дефанзивната стратегия, която запази фонда през октомври и ноември, когато пазарите на акции изригнаха и някои от тях реализираха двуцифрена доходност. По същото време стратегията на фонда остана крайно консервативна с разпределение от около 20% облигации и 80% кеш и така не можахме да се възползваме от силното възстановяване на пазарите през тези месеци. Фондовете инвестиращи в недвижими имоти и акциите на нововъзникващите пазари, които бяха сред най-силните през първата половина на годината и допринасяха да доходността на фонда в този период направиха остри корекции през летните месеци, което оказва допълнително негативно влияние върху годишното ни представяне.

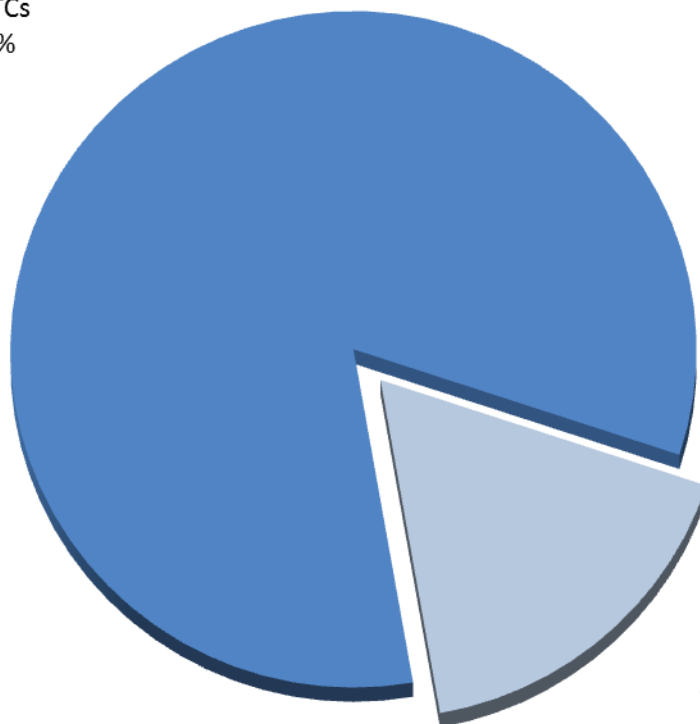
Процентно изменение на цената на АДВАНС ГЛАБАЛ ТРЕНДС срещу бенчмарка MSCI AC World ex US



Избрания от нас за сравнение индекс MSCI AC World ex US успя да реализира положителна доходност от 2,5% за годината, повлияна основно от позитивната тенденция при акциите в Европа, провокирани от обявяването през годината количествени улеснения и следваната от ЕЦБ политика за засилване на икономиката. По-дефанзивния подход през последното тримесечие на годината, който следваше фонда и дълбоката корекция при фондовете инвестиращи в недвижими имоти, както и неблагоприятното развитие при развиващите се пазари и в частност срива в Китай бяха основна причина за по-слабото представяне на фонда сравнено с бенчмарка.

Графика на портфейла на фонда към 31.12.2015 г.

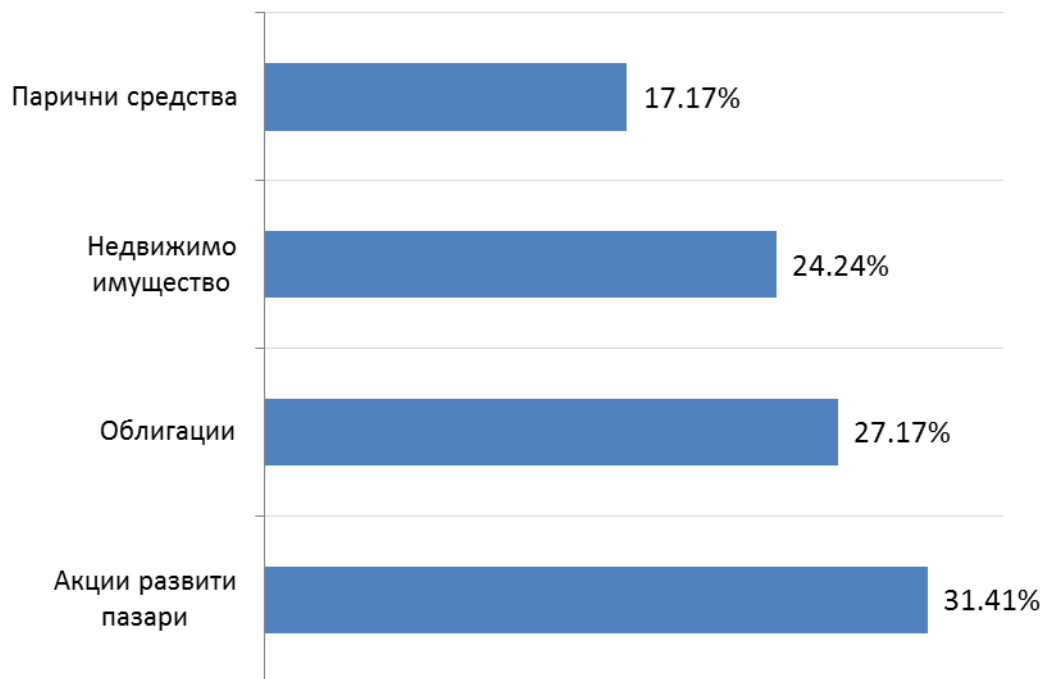
Инвестиции в
ETFs/ETCs
82.82%



Парични
средства
17.17%

В края на декември стратегията на фонда беше балансирана. Топ активите в портфейла бяха акциите на развити пазари, глобалните облигации и фондовете инвестиращи в недвижими имоти. Кеша остана на сравнително високо ниво от около 17%.

Разпределение по видове активи към 31.12.2015 г.



СТРАТЕГИЯ НА АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС ЗА ЯНУАРИ 2016 Г.

Отчитайки повишената волатилност и негативните настроения на капиталовите пазари модела на Адванс Глобал Трендс запази балансираната си структура и за месец януари 2016 г. В портфейла няма да има промяна като класове активи спрямо алокацията от края на декември 2015 г., като основните активи в портфейла ще продължат да бъдат акциите на развитите пазари, недвижимите имоти и облигациите. Кеша в портфейла остава на сравнително високи нива в рамките на 20%.

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.karolcapital.bg