

Novus Dynamic Portfolio subfondo gegužės mėn. apžvalga

Gegužės mėnesį finansų rinkos pateikė investuotojams pakankamai daug netikėtumų. Iš vienos pusės, įvertinus finansų rinkų sezoniškumą, lėtėjimo tendencijas JAV ekonomikoje bei eurozonos problemas, galima buvo tikėtis silpnesnės rinkų dinamikos šį mėnesį. Kaip mes rašėme praeito mėnesio apžvalgoje, tai ir buvo mūsų pagrindinis situacijos vystymosi scenarijus ir jam buvo ruošiamasi mažinant rizikingų aktyvų dalį portfelyje. Pvz., gegužės mėnesį subfondas pradėjo turėdamas tik 47% rizikingų aktyvų (akcijų). Be to, dalis akcijų buvo apdrausta išvestinių finansinių priemonių pagalba. Tačiau dėl tam tikrų netikėtų rinkos anomalijų to buvo per mažai, kad išvengtų ženklaus kritimo. Visų pirma, reikia atkreipti dėmesį, kad šį mėnesį neįprastai išsiskyrė besivystančių ir išsivysčiusių, ypač JAV, akcijų rinkų dinamika. Natūralu, kad vyraujant neigiamoms nuotaikoms, besivystančių rinkų dinamika yra silpnesnė. Tačiau šį mėnesį išpardavimų skalė buvo tiesiog stulbinanti. Pvz., Rusijos akcijų rinka, kur subfondas turėjo dalį savo investicijų, per mėnesį nukrito daugiau kaip 22%. Kritimo skalę galima palyginti tik su 2008 metais, nes nei 2010, nei 2011 metų korekcijos nebuvo įgavusios tokio pagreičio. Įdomiausia, kad situacija Rusijos ekonomikoje bei bankiniame sektoriuje radikaliai skiriasi palyginus su 2008 metais. Šiuo metu nėra sisteminės krizės požymių (labai didelis įmonių įsiskolinimo lygis, nesubalansuota bankinės sistemos valiutinė pozicija, neadekvatus Centrinio Banko veiksmas), kurie buvo akivaizdūs 2008 metais. Tai leidžia daryti prielaidą, kad kritimas buvo sąlygojamas visų pirma techninių veiksnių – staigus spekuliatyvaus kapitalo pasitraukimas bei atskirų stambių investuotojų priverstinis pozicijų uždarymas. Kalbant apie fondo pozicijas Rusijoje bei kitose besivystančiose rinkose reikia atkreipti dėmesį, kad atskirų pozicijų rizikos valdymo dėka, taikant maksimalias nuostolių ribas, subfondui pavyko išvengti dar didesnio kritimo. Be to, taktiškai išnaudojant atskirų akcijų kilimą po ypatingai stipraus išpardavimo, pavyko dalinai kompensuoti patirtus nuostolius.

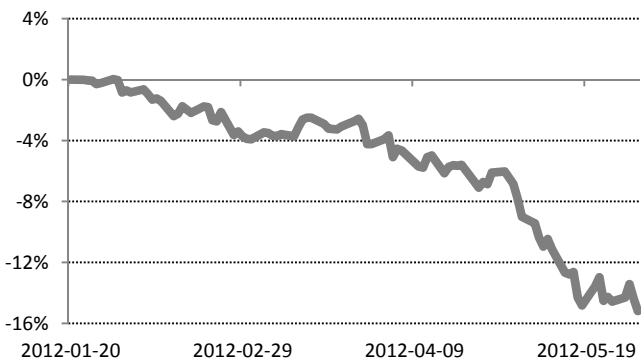
Nepaisant lėtėjančios ekonomikos, JAV akcijų rinka per šį mėnesį atrodė stipriausiai – jos kritimas sudarė 6,3%. Tai parodo, kad šiuo metu vyksta intensyvus kapitalo srautų persikirstymas pasaulio finansų rinkų mastu – kapitalas traukiasi iš besivystančių ir žaliavų rinkų ir juda didžiausios ir likvidžiausios rinkos (JAV) link. Ypač tai parodo nukritęs iki istorinių žemumų JAV vyriausybės obligacijų pajamingumas – šiuo metu 30 metų trukmės obligacijų pajamingumas sudaro vos 2,5%. Iš kitos pusės tokie kraštutinumai verčia susimąstyti, ar didesnė dalis šio globalaus kapitalo persikirstymo jau nėra įvykusi. JAV rinkoje subfondų pozicijų dinamika buvo įvairesnė – keletą trumpalaikių investicijų pavyko uždaryti su reikšmingu pelnu, tuo tarpu didesnė dalis pozicijų buvo uždaryta fiksuojant nuostolius ir siekiant sumažinti bendrą rizikos lygį.

Rytų Europos įmonių obligacijų segmente taip pat vyravo korekcinės nuotaikos, tačiau skirtingai nei akcijų rinkoje, čia nebuvo nei menkiausių panikos ženklų. Tai dar kartą patvirtina prielaidą, kad paniškas išpardavimas akcijų rinkose neturi sisteminės rizikos požymių, o yra sąlygojamas tik spekuliatyvaus kapitalo srautų persikirstymo.

Reikšmingi judėjimai šį mėnesį vyko ir valiutų rinkoje. JAV doleris sustiprėjo euro atžvilgiu net 6,6%. Mums pavyko dalinai išnaudoti šį kilimą ir iš dalies pagerinti subfondo rezultatus – mėnesio bėgyje atvira užsienio valiutos pozicija JAV doleriais sudarė apie 20%. JAV doleriui reikšmingai sustiprėjus euro atžvilgiu, mėnesio pabaigoje ši atvira pozicija buvo uždaryta, apdraudžiant visas investicijas JAV doleriais nuo valiutinės rizikos.

Įvertinus gegužės mėnesio ne itin džiuginančius rezultatus, turbūt esminis klausimas yra, koks yra mūsų veiksmų planas siekiant atstatyti investicijų į subfondą vertę ir ateityje užtikrinti teigiamą grąžą. Visų pirma, reikia atkreipti dėmesį, kad pastarasis rinkų kritimas sukūrė daug unikalių investicinių galimybių. Pvz., Rusijos akcijų rinkos PE rodiklis yra tik 8% aukštesnis, negu jis buvo 2008-2009 metų krizės įkarštyje; dujų milžino Gazprom kapitalizacija viršija jo metinį pelną mažiau nei tris kartus, o vieno iš naftos gavybos lyderio Surgutneftegaz turimų piniginių lėšų kiekis viršija jo kapitalizaciją (paskutinį kartą tai buvo 2009 metų pradžioje). Ir tai, kaip jau buvo minėta, vyksta žymiai stabilesnėje makroekonominėje aplinkoje. Be to, tokios galimybės egzistuoja ne tik Rusijos rinkoje. Pvz., kai kurių Lenkijos bendrovių įvertinimai yra panašiam lygmenyje. Esame įsitikinę, kad tokias investicines galimybes tiesiog būtina išnaudoti ir esame tam pasiruošę. Šiuo metu pagrindinę subfondo investicinę strategiją dalį sudaro aukšto pajamingumo ir vyriausybės obligacijos (vidutinis pajamingumas iki išpirkimo sudaro 6,5%) bei stipriai nuvertintų akcijų pasirinkimas ir aktyvus atskirų pozicijų rizikos valdymas. Suprantama, kad nepaisant patrauklaus įvertinimo rizikingų aktyvų rinkos dėl įvairių priežasčių, ypač dėl potencialių makroekonominių šokų eurozonoje ir JAV, gali nukristi dar žemiau. Todėl, siekiant ne tik išnaudoti unikalias investicines galimybes, bet ir pasirūpinti būtina kapitalo apsauga, ir toliau atskirų pozicijų rizika bus valdoma taikant maksimalių nuostolių ribas.

Novus Dynamic Portfolio



Istorinė grąža

	Sau	Vas	Kov	Bal	Geg	Bir	Lie	Rugp	Rugs	Spa	Lap	Gruo
2012	-0,03%	-3,70%	-0,52%	-1,88%	-9,75%							

Grynoji investicijų pozicija (Net Exposure)

	Sau	Vas	Kov	Bal	Geg	Bir	Lie	Rugp	Rugs	Spa	Lap	Gruo
2012	-19%	19%	66%	55%	46%							

Struktūra pagal turto klases

Akcijos	28,64%
Obligacijos	13,32%
Žaliavos	0,00%
Išvestinės finansinės priemonės	-2,87%
Indėliai	6,46%
Piniginės lėšos	54,45%
100%	

Pagrindiniai rodikliai

1 mėn. grąža	-9,75%
3 mėn. grąža*	-11,91%
12 mėn. grąža*	-
Grąža nuo metų pradžios*	-
Bendra grąža	-15,19%
Metinis kintamumas (Volatility)	10,20%
Sharpe'o rodiklis	-
Didžiausias kritimas	-15,22%

* Subfondo veiklos pradžia - 2012.01.20

Struktūra pagal valiutas**

EUR	25,27%
USD	68,48%
LTL	0,16%
RUB	0,24%
PLN	5,84%
100%	

** Valiutinė rizika gali būti apdrausta

5 didžiausios pozicijos

RenCap, 2013.04.01	Rusija	7,27%
Alfabank, 2015.03.18	Rusija	6,05%
NLMK	Rusija	4,21%
Sistema	Rusija	4,12%
X5 Retail Group	Rusija	4,10%
		25,74%

Informacija apie subfondą

Subfondo dydis (EUR)	431.143
Subfondo valdymo įmonė	UAB "Novus Asset Management"
Minimali investicijų suma (EUR)	10.000
Galimybė pirkti/parduoti subfondą	Kiekvieną darbo dieną

1 mėn. graža ir rizika

	DK***	Graža
Novus Dynamic Portfolio	-9,75%	-9,75%
MSCI World (EUR)	-6,10%	-2,95%
MSCI Emerging Markets (EUR)	-8,99%	-5,45%
S&P 500 (EUR)	-4,13%	-1,01%
HFRX Global Hedge Fund Index (EUR)	-1,15%	3,93%

*** Didžiausias kritimas mėnesio bėgyje

Ankstesnė subfondo veikla negarantuoja ateities rezultatų. Jūsų investicijų vertė, priklausomai nuo rinkos sąlygų, gali ir kilti, ir kristi. Jūs galite atgauti mažiau, nei investavote.