

FT Quant, mešani fleksibilni globalni sklad

Opis sklada

Vzajemni sklad FT Quant je mešani fleksibilni globalni sklad, ki ima lahko v vsakem trenutku do 100 odstotkov sredstev naloženih v lastniške vrednostne papirje, dolžniške vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in enote ciljnih skladov, ki nalagajo v navedene finančne instrumente, ter denar in denarne ustreznike, brez osredotočanja na posamezno regijo ali panogo.

Splošni podatki

Družba za upravljanje:	NUMERICA PARTNERJI družba za upravljanje d.o.o.
Začetek poslovanja sklada:	23. 5. 2014
ISIN:	SI0031401589
Velikost sklada (ČVS) (na dan 31. 8. 2015):	979.200,75 EUR
Vrednost enote premoženja (VEP) (na dan 31. 8. 2015):	97,2478 EUR
Vstopni stroški:	do 5,00 %
Izstopni stroški:	0,00 %
Celotni stroški poslovanja:	2,80 %

Kumulativna donosnost na dan 31. 8. 2015

1 dan	1 leto	3 leta	5 let
0,22 %	-5,59 %	-	-

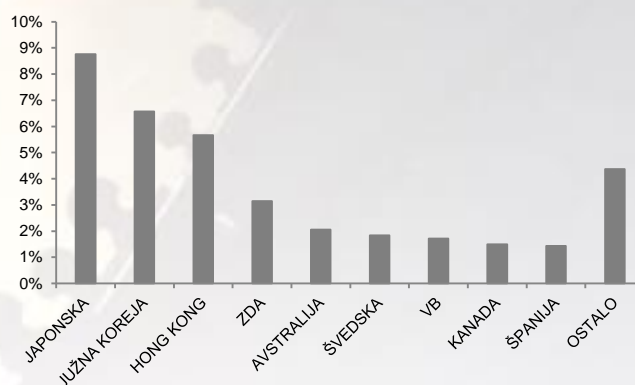
Sintetični kazalnik tveganj in donosa



Gibanje vrednosti enote premoženja (v EUR)



Geografska sestava naložb na dan 31. 8. 2015*

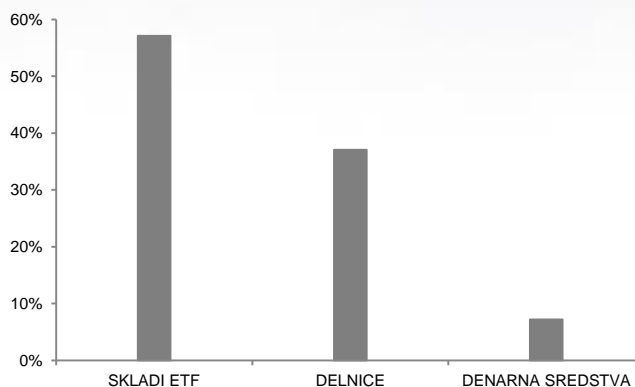


* Skladi ETF, ki investirajo v obveznice varnih držav, so izzeti iz prikaza.

Deset največjih naložb sklada na dan 31. 8. 2015

iShares Global AAA-AA Government Bond UCITS ETF	13,97 %
iShares Global Government Bond UCITS ETF	13,89 %
db x-trackers II - iBoxx Global Inflation-Linked UCITS ETF-EUR	12,91 %
iShares Euro Government Bond 3-5yr UCITS ETF	5,07 %
Vanguard Total International Bond ETF	4,79 %
iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	4,72 %
Samsung Electronics Co Ltd	2,93 %
Qingling Motors Co Ltd	2,43 %
Nissin Sugar Co Ltd	1,98 %
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	1,77 %

Sestava glede na vrsto naložb na dan 31. 8. 2015



Vsebine, podobe in podatki, objavljeni v tem dokumentu, so pripravljene s strani družbe NUMERICA PARTNERJI družba za upravljanje d.o.o., Dalmatinova 7, 1000 Ljubljana. Poslovanje vzajemnega sklada **FT Quant, mešani fleksibilni globalni sklad** nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, 1000 Ljubljana. Pretekli donosi naložbe niso pokazatelj uspešnosti v prihodnosti. Prikazani donos naložbe zmanjšujejo vstopni in izstopni stroški; pri samem neto donosu je treba upoštevati vstopno provizijo, izstopnih stroškov pa NUMERICA PARTNERJI družba za upravljanje d.o.o. ne zaračunava. Možno je, da vlagatelj ne bo dobil povrnjenega celotnega vloženega zneska. Podatki o tveganosti vzajemnega sklada so navedeni v njegovem prospektu z vključenimi pravili upravljanja in dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje (KIID), ki sta vlagateljem na voljo brezplačno na vseh vpisnih mestih.

Metodologija izračuna podatkov je dostopna [tukaj](#).

Komentar upravljavca

Letošnji avgust se bo v zgodovino zapisal kot mesec, ko so trgi v razvoju kolapsirali. Kitajski lokalni borzi sta nadaljevali s padanjem in celo pospešili padce v sredini avgusta, ko so delnice izgubile približno 20 odstotkov. Skoraj vsi trgi v razvoju so mesec končali v rdečem, medtem ko so kitajski investitorji likvidirali svoje naložbe, da bi lahko pokrili najete kredite.

Če gremo nekaj mesecev v preteklost, z namenom, da najdemo razlog nastanka kitajskega borznega balončka, hitro naletimo na dva očitna razloga: začetek povezave med borzama v Šanghaju in Hong Kongu v aprilu 2014 in prvo znižanje obrestne mere kitajske centralne banke v novembru. Oba dogodka sta se zgodila po dolgem počasnem padanju kitajske borze od leta 2010 dalje.

Lokalni investitorji so imeli visoka pričakovanja glede pritoka novega kapitala na lokalne kitajske borze iz tujine, zato so pričeli z nakupi delnic. Ko se je temeljna obrestna mera znižala, so pričakovanja še bolj narasla; posledično je še hitreje rasla borza. Investitorji so vedno bolj uporabljali kredite za financiranje nakupov delnic, kar je povzročilo, da je še pred kratkim dokaj podcenjen trg v zelo kratkem času končal v balončku.

V začetku leta se je kitajsko gospodarstvo pričelo malce ohlajati, kar se je poznalo v cenah surovin na borzah in v nekaterih vodilnih makroekonomskih kazalcih. Centralna banka je znova znižala obrestne mere in borza je rasla eksponentno. Še en rez obrestnih mer je sledil v maju in investitorji so ponoreli – borza je naredila svoj zadnji potisk navzgor in v samo mesecu dni pridobila 40 odstotkov vrednosti.

Celoten balonček se je napajal s krediti lokalnih investitorjev, kar pa je bil tudi razlog za pok balončka in tako hitre padce. Ko so borznoposredniške hiše in banke opazile prvo korekcijo cen delnic, so poklicale najbolj zadolžene investitorje in jih prosile, da dokapitalizirajo svoje trgovalne račune, saj so bili le še komaj v pozitivnih številkah (vrednost naložb je bila že skoraj nižja kot dolg do brokerja ali banke). Nekateri so se odločili za prodajo vseh naložb na trgovalnem računu, da so lahko poplačali dolge, kar pa je povzročilo nadaljnje padce na borzi.

Večje izgube so povzročile še več klicev za dokapitalizacije trgovalnih računov, kar je še pospešilo padce na borzah. Ker so kitajski investitorji kupovali tudi delnice na drugih borzah, so morali likvidirati tudi te naložbe. To je potisnilo Hong Kong, Južno Korejo in druge borze v medvedji trend.

Kitajske oblasti so poskusile vse, da bi preprečile padce – dodatno so znižali obrestne mere, ustanovili so sklad, preko katerega so direktno na lokalnih borzah kupovali delnice, za nekaj časa so ustavili trgovanje za večino delnic, prepovedali so prodajo na kratko (ang. short selling), prisilili so večje lastnike, da ne prodajajo svojih deležev podjetij in celo malce razvrednotili vrednost kitajskega juana. Sprejeti ukrepi niso pomagali pri preprečevanju padcev.

Po 50-odstotnem padcu kitajskih delnic na lokalnih borzah, je letna donosnost indeksa Shanghai Composite še vedno pozitivna (+30 %), kar nakazuje na to, kako močno in hitro je balonček zrasel. Zanimivo je, da so delnice na ostalih azijskih borzah izgubile precej več na letni ravni kot pa delnice na lokalnih kitajskih borzah (Shanghai in Shezhen). Odlične priložnosti se zaradi tega kažejo na trgih, kot sta Hong Kong in Južna Koreja, ter na drugih azijskih borzah.

Kakovost podjetij v Aziji se ni znižala, kot bi se lahko impliciralo iz trenutnega kolapsa cen delnic; njihove bilance so močne in tudi rast dobičkov je še vedno visoka za večino podjetij. Padec cen delnic je dobra priložnost za nakup kakovostnih podjetij po zelo ugodnih cenah – P/E razmerje za Hong Kong je trenutno nižje od 9, podobno podcenjena je Južna Koreja in nekateri drugi azijski trgi.

Makroekonomski podatki so pokazali prve znake izboljšanja z avgustovsko rastjo indeksa nabavnih menedžerjev na trgih v razvoju. Ko bodo ostali vodilni makro kazalci potrdili izboljšanje gospodarstev po svetu, lahko končno začnemo investirati večji delež sredstev sklada v delniške trge. Trgi v razvoju trenutno ponujajo nekaj zares odličnih priložnosti – pričakovana donosnost je tam skoraj tako visoka kot v sredini leta 2009.

Na gibanje vrednosti enote premoženja sklada je močno vplival pok kitajskega balončka, vendar bi moral biti vpliv kratkoročen, saj sklad ni investiran v lokalne kitajske borze, kjer je bil balonček. Sklad je izgubil 4,13 odstotka vrednosti v avgustu, v primerjavi s približno 15-odstotnim padcem delniških trgov v razvoju in 0,4-odstotnim padcem obveznic.

Še vedno bomo pozorno spremljali makroekonomske podatke za potrditev pospešitve gospodarske aktivnosti, ne samo v Aziji ampak po celem svetu. Ko (če) se bodo podatki izboljšali, bo vedno večji delež sredstev sklada investiran v podcenjene delniške trge, kjer že zdaj vidimo veliko visoko kakovostnih podjetij z resnično nizkimi vrednotenji.

Kot pravi Warren Buffett: "Bodi požrešen [investiraj] takrat, ko je vse strah, in naj te bo strah, ko so vsi požrešni." Zdaj je pravi čas za investiranje.

Vsebinska, podoba in podatki, objavljeni v tem dokumentu, so pripravljene s strani družbe NUMERICA PARTNERJI družba za upravljanje d.o.o., Dalmatinova 7, 1000 Ljubljana. Poslovanje vzajemnega sklada FT Quant, mešani fleksibilni globalni sklad nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, 1000 Ljubljana. Pretekli donosi naložbe niso pokazatelj uspešnosti v prihodnosti. Prikazani donos naložbe zmanjšujejo vstopni in izstopni stroški; pri samem neto donosu je treba upoštevati vstopno provizijo, izstopnih stroškov pa NUMERICA PARTNERJI družba za upravljanje d.o.o. ne zaračunava. Možno je, da vlagatelj ne bo dobil povrnjenega celotnega vložene zneska. Podatki o tveganosti vzajemnega sklada so navedeni v njegovem prospektu z vključenimi pravili upravljanja in dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje (KIID), ki sta vlagateljem na voljo brezplačno na vseh vpisnih mestih.

Metodologija izračuna podatkov je dostopna [tukaj](#).