

## 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.

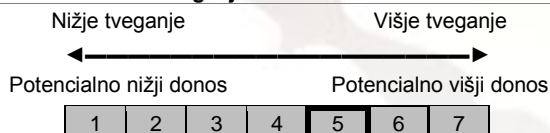
### Splošni podatki

Družba za upravljanje:	NUMERICA PARTNERJI družba za upravljanje d.o.o.
Začetek poslovanja sklada:	23. 5. 2014
ISIN:	SI0031401589
Velikost sklada (ČVS) (na dan 29.5.2015):	1.018.362,78 EUR
Vrednost enote premoženja (VEP) (na dan 29.5.2015):	106,9425 EUR
Vstopni stroški:	do 5,00 %
Izstopni stroški:	0,00 %
Celotni stroški poslovanja:	2,80 %

### Kumulativna donosnost na dan 29.5.2015

1 dan	1 leto	3 leta	5 let
-0,40 %	6,94 %	-	-

### Sintetični kazalnik tveganj in donosa



### Deset največjih naložb sklada na dan 29.5.2015

iShares Global AAA-AA Government Bond UCITS ETF	13,72 %
iShares Global Government Bond UCITS ETF	13,59 %
db x-trackers II - iBoxx Global Inflation-Linked UCITS ETF-EUR	6,29 %
Vanguard Total International Bond ETF	4,76 %
iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	4,65 %
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	4,18 %
Samsung Electronics Co Ltd	3,68 %
Qingling Motors Co Ltd	2,91 %
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	1,76 %
Nissin Sugar Co Ltd	1,70 %

### Gibanje vrednosti enote premoženja (v EUR)

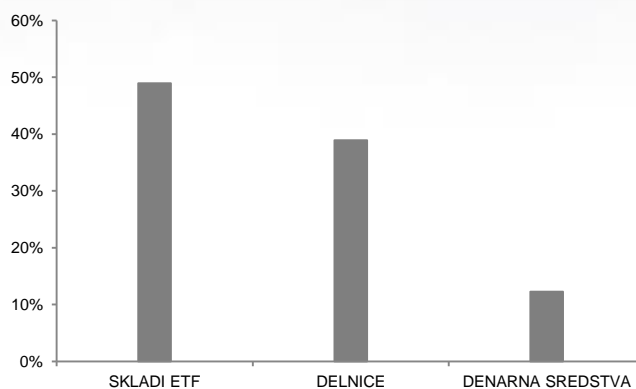


### Geografska sestava naložb na dan 29.5.2015\*



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

### Sestava glede na vrsto naložb na dan 29.5.2015



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 donosi 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 vključnimi 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

V mesecu maju so bili trgi precej volatilni, predvsem obvezniški. Nemške in ostale državne obveznice so hitro izgubile večji del donosnosti, pridobljene pred nekaj meseci; zahtevani donosi nemške 10-letne obveznice so narasli iz 0,05 odstotka ob koncu aprila do 0,75 odstotka v sredini maja. Tako veliki premiki so za razvite obvezniške trge zelo redki, razloge pa gre iskati v previsoki rasti v preteklih mesecih zaradi kvantitativnega sproščanja. Padci cen obveznic so tudi doprinesli k negativni donosnosti sklada.

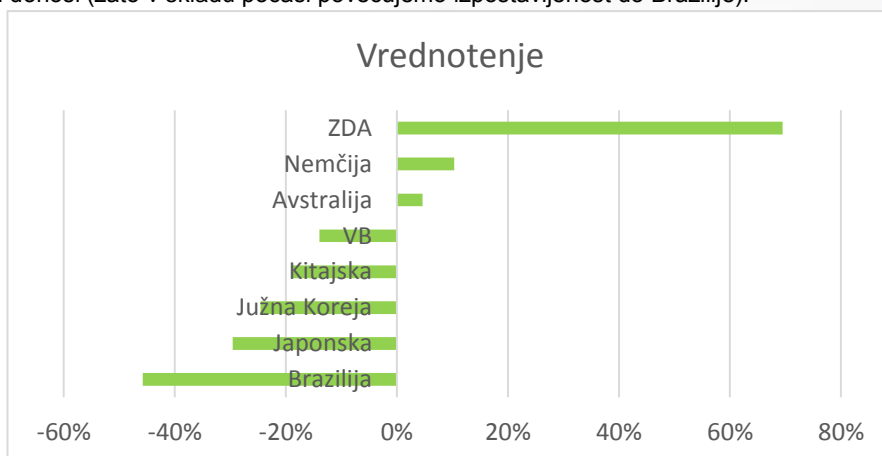
Na delniških trgih so največ donosnosti izgubile delnice na trgih v razvoju, nižjo donosnost so imele tudi evropske delnice, pozitivno donosnost pa so konec maja zabeležile ameriške in japonske delnice. Trenutno so trgi v razvoju še vedno precej podcenjeni, kar pomeni, da bodo donosi tam na daljši rok nadpovprečni. Na drugi strani pa razviti trgi iz dneva v dan postajajo dražji, kar pomeni, da se jim niža donosnost, ki jo bodo dosegali v prihodnosti – če ima naložba recimo 10-odstotno donosnost na dolgi rok, v zadnjih 5 letih pa dosega 20-odstotne donose, lahko predvidimo, da bodo donosi v prihodnje nižji in bo naložba resnično dosegla 10-odstotno donosnost na dolgi rok.

Po podatkih MSCI je trenutno razmerje med ceno delnic in dobički na delnico (P/E razmerje) za ZDA okoli 21, za razvite trge okoli 20, za trge v razvoju pa okoli 14, kar očitno kaže na razliko v vrednotenjih teh trgov.

Zaradi nadaljevanja upočasnjene rasti s potencialnim dodatnim poslabšanjem stanja v razvitem svetu in nekaterih državah v razvoju je izpostavljenost do tveganih naložb v skladu omejena na okoli 40 odstotkov, kar pomeni, da je 60 odstotkov v najbolj varnih naložbah. Posledično v prihodnjih mesecih ni pričakovati večjih premikov vrednosti enote premoženja, vsaj dokler ne pride do sprememb v makroekonomskih podatkih ali pa do večje korekcije na trgih, ko bomo bolj pripravljeni prevzeti tveganje, za katero bomo lahko poplačani (trenutno je potencialen donos na razvitih delniških trgih močno omejen, zato se ne splača prevzemati takšnih tveganj). Makroekonomsko okolje in vrednotenja trgov se redno spremljajo, prav z namenom čakanja na boljši trenutek za večjo izpostavljenost do delniških naložb, ki prinesejo boljše donose kot pa varne obvezniške naložbe.

Delniški del portfelja je prav tako dobro razpršen po celem svetu. Prednjačijo najbolj podcenjeni trgi; trenutno so to še vedno trgi v razvoju, predvsem Azija. Dokler bo ameriška borza (in tudi evropske borze) tako precenjena, se izpostavljenost do nje ne bo preveč povišala. Prav zaradi nizke izpostavljenosti do močno precenjenih razvitih trgov je bila v preteklih mesecih donosnost sklada v primerjavi z indeksi malce slabša, vendar se bo to na srednji do daljši rok popolnoma spremenilo. Podcenjeni trgi imajo v povprečju krepko višje donose kot pa precenjeni, kar pomeni, da ima takšen portfelj, kot ga imamo trenutno v skladu, zelo visoko verjetnost višjih donosov kot pa nek delniški indeks razvitih držav.

Primerjava precenjenosti in podcenjenosti različnih trgov se lahko naredi s primerjanjem kazalnikov vrednotenja. Nobelov nagajenec za ekonomijo Robert Shiller je razvil enega boljših kazalnikov vrednotenja, ki primerja ceno delnic in 10-letne povprečne dobičke delnic, z namenom odstranitve cikličnosti dobičkov podjetij. S primerjanjem trenutne vrednosti s povprečno vrednostjo za posamezni trg dobimo dober prikaz precenjenosti oziroma podcenjenosti trgov. Trenutno je izmed izbranih trgov najdražji prav ameriški, kjer so vrednotenja okoli 70 odstotkov nad povprečjem – posledično ni pričakovati visokih donosov na tem trgu. Popolnoma drugačna zgodba pa je v Braziliji, kjer so vrednotenja krepko pod povprečjem, kar pomeni, da bodo v prihodnjih letih tam nadpovprečni donosi (zato v skladu počasi povečujemo izpostavljenost do Brazilije).



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](#).