



ALARIC CAPITAL

**Global Wealth
Global Expertise**

Инвестиране и управление на активи
след финансовата криза:
ниски лихви и безпощадни регулации

София, България
Ноември, 2013



Инвестиции | Управление на активи

“Анти тероризъм” и “пране на пари” : Нови парадигми в потоците на пари, инвестициите, и транз-граничните инвестиционни операции



Новите банкови регулации и ефекта им върху фрагментирането на каналите на капиталовите пазари



Подход в конструкцията на портфолия и избора на класове активи в среда на ниски лихви



В преследване на възвръщаемост



Инвестиции | Управление на активи

“Анти тероризъм” и “пране на пари” :

Нови парадигми в потоците на пари, инвестициите, и транз-граничните
инвестиционни операции

рамка: - Пейтриът Акт

ефект:

- офшорно/оншорно банкиране
- контрол върху платежните системи
- ефект върху капиталовите пазари



Инвестиции | Управление на активи

Новите завишени банкови регулации и ефекта им върху фрагментирането на каналите на капиталовите пазари

рамка:

- Додд Франк
- Базел 3
- Сарбейн Оксли

ефект:

- фрагментиране на финансовия сектор
- управлението на активи – извън банките
- контрол на заплати и бонуси
- регулиране на АИФ: разцвет на семейните офиси



Инвестиции | Управление на активи

Регулаторна и техническа глобализация в точките на достъп до инвестиционни продукти: засилена конкуренция, подобро качество, и липса на конфликт на интереси

- Съвременните УД-та и брокери могат да предложат на клиентите значително по-широк набор от инструменти от това, което банките можеха до този момент – това е изключително позитивно за пазара и ще засили обемите на търгуване.
- Сливането и придобиването в борсовия сектор (NYSE Liffe, ICE/NYSE Euronext, , etc) – и предстоящи сливания в Европа и Азия позволи значително по-оптимизиран и ефетивен достъп до широк кръг от пазари, класове активи, и инструменти.



GAM



Man



Julius Bär



Aberdeen



FxPro
Trade Forex Like a Pro



Interactive Brokers
The Professional's Gateway to the World's Markets



VTB

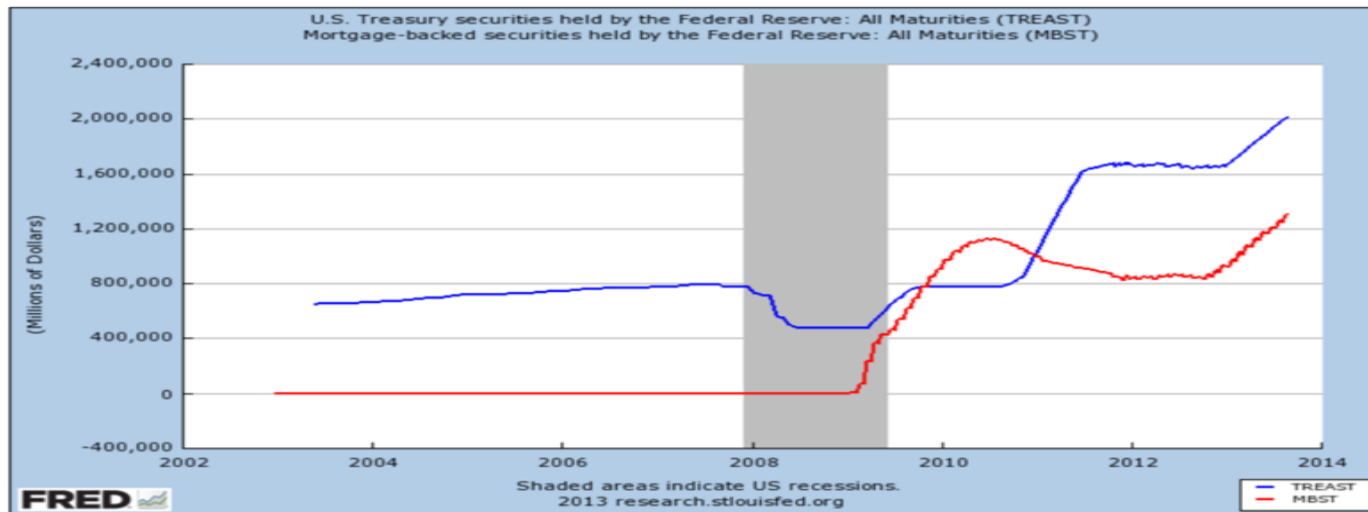
Инвестиции | Управление на активи

Подход в конструкцията на портфолио и избора на класове активи в среда на ниски лихви

Капиталовите пазари са заложник на централните банки

QE = Ниски лихви = Евтини пари = Преследване на възвръщаемост

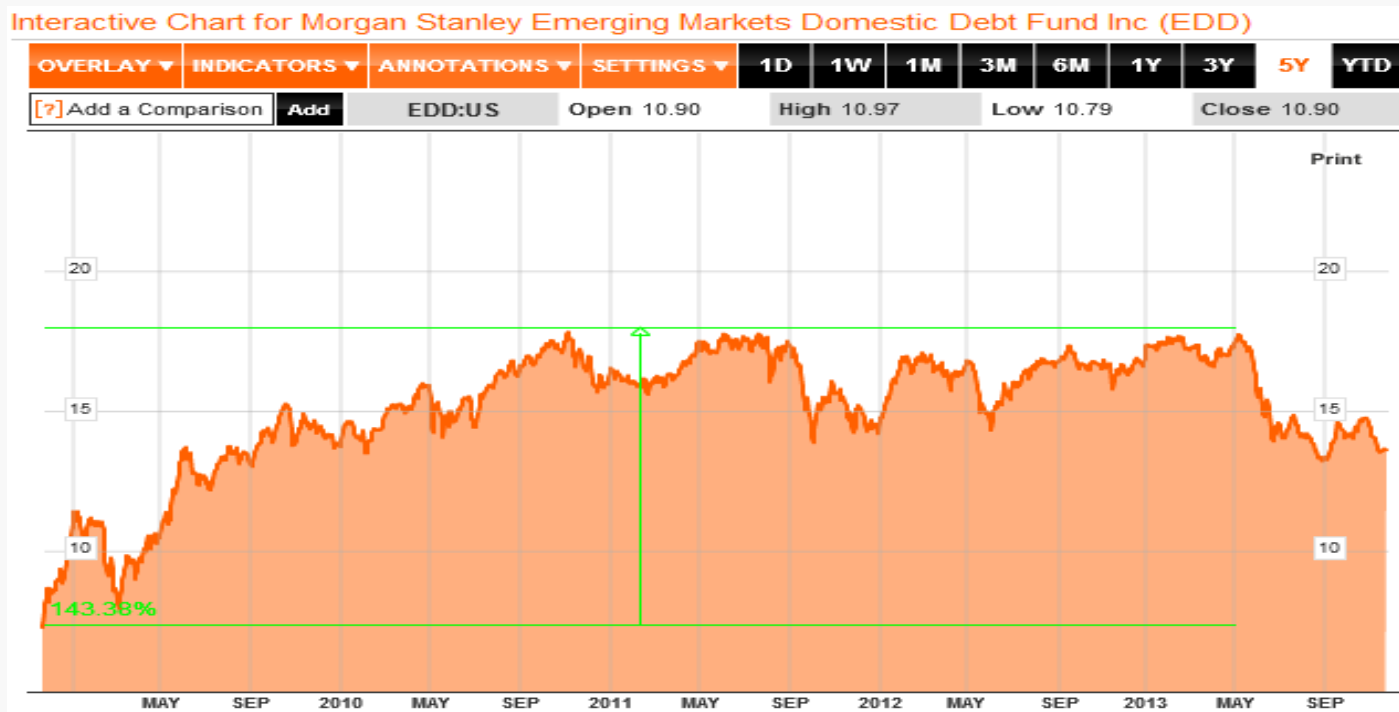
U.S. Federal Reserve: Treasury and Mortgage-Backed Securities Held



Инвестиции | Управление на активи

Стартирането на QE, доведе до пролиферация на FX/лихвен кери трейд

- 1) Къс USD, дълг високолихвени валути (т.е. AUD, BRL, MYR) както и деноминирани в местни валути бондове на EM (EDD)

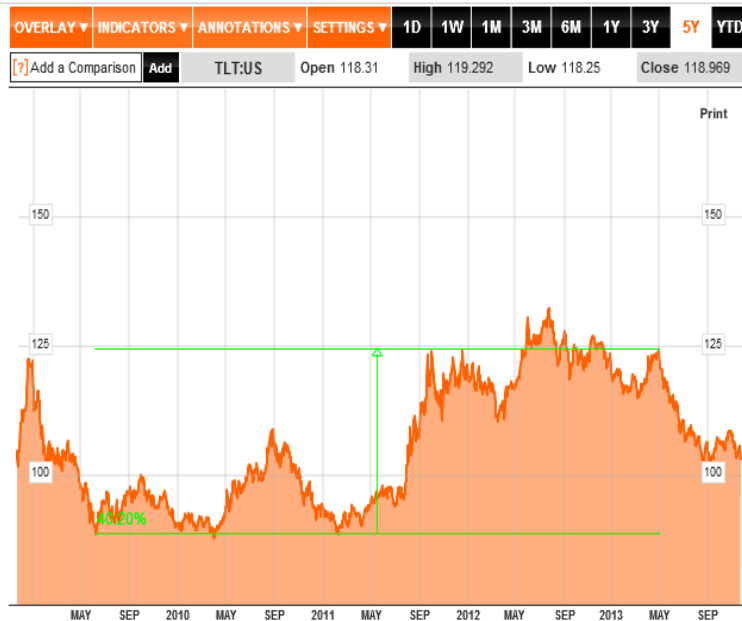


Инвестиции | Управление на активи

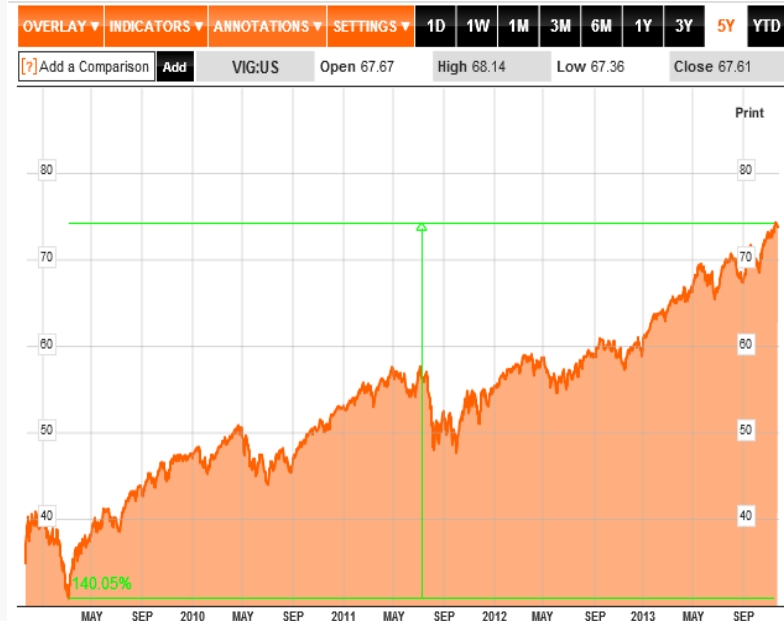
QE = пролиферация на облигации и акции с високи дивиденди

2) bonds/bond ETFs (e.g. IEI, TLT) and dividend-paying equities/ETFs (VIG, DVY, SDY)

Interactive Chart for iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT)



Interactive Chart for Vanguard Dividend Appreciation ETF (VIG)

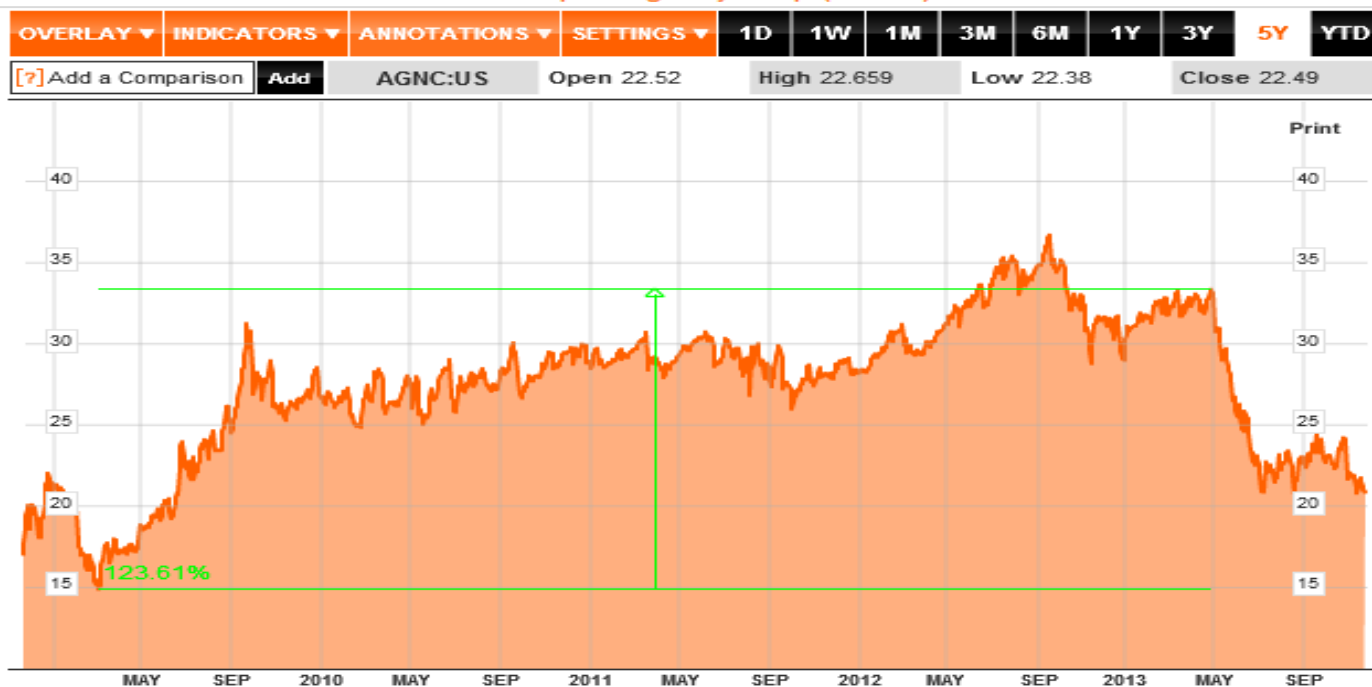


Инвестиции | Управление на активи

QE = ипотечни облигации и АДСИЦ – огледални операции на дейността на Федералния Резерв

3) Massive appreciation of mortgage REITs (AGNC, NLY, TWO) mirroring Fed buying of mortgages and agency MBS

Interactive Stock Chart for American Capital Agency Corp (AGNC)



Инвестиции | Управление на активи

В преследване на възвръщаемост ?

- 1) Кога и как ще се намали изкупуването от Федералния Резерв?
- 2) Асиметричен риск в бъдещето на кери трейд-а:ограничен потенциал, и сериозен риск (пример: лято 2013)
- 3) Време е за намаляване на експозициите в кери трейд-а.





ALARIC CAPITAL

*Global Wealth
Global Expertise*

Благодарим за вниманието!

www.alaric.bg

За контакти :
ул. "Позитано" №2
София 1000, България
Тел. +359 2 439 8151
www.alaric.bg

