



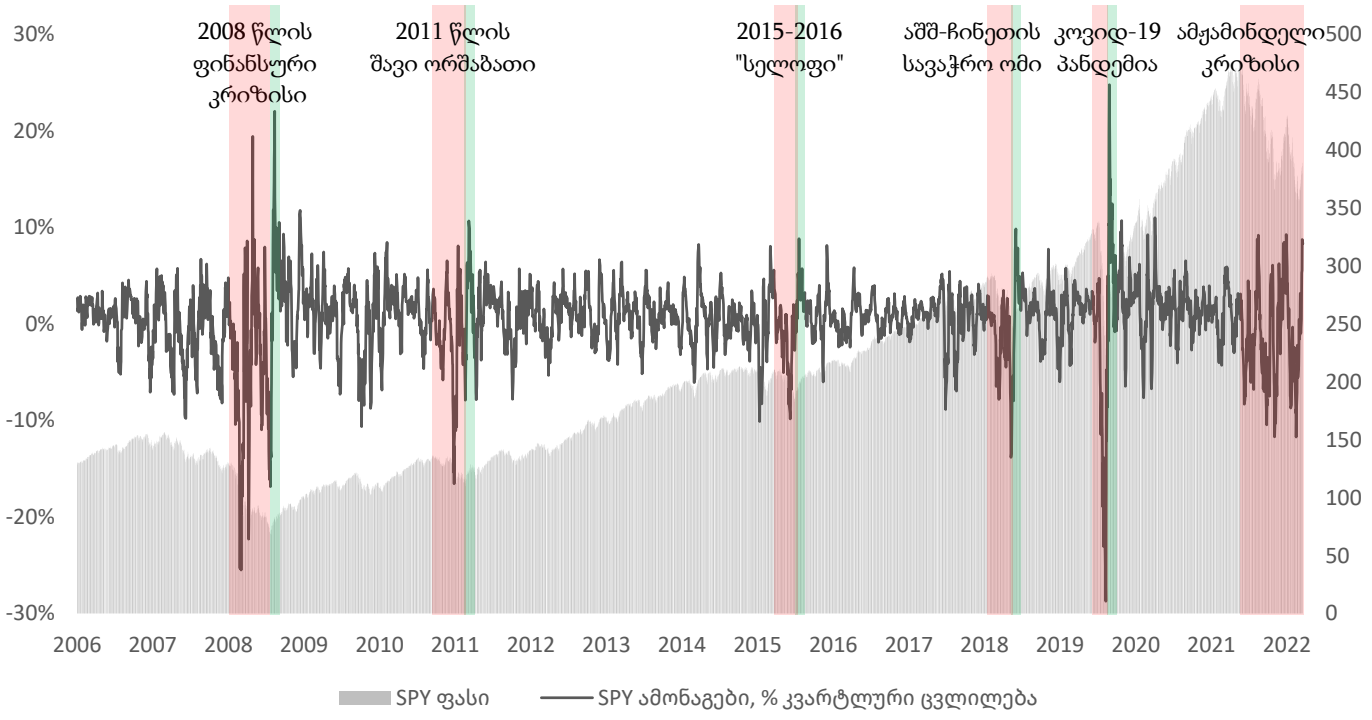
### ინვესტირება ბაზრის დაღმასვლის დროს

რეცესიების დროს აქციების ღირებულება საგრძნობლად ეცემა. ამის მიზეზი ერთი მხრივ გაუარესებული ფინანსური შეფასებებია (სტრატეგიული მიზეზი), მეორე მხრივ კი ზოგადად ბაზარზე შემცირებული ლიკვიდურობა (ტაქტიკური მიზეზი). ასეთ დროს, ბევრ საცალო ინვესტორს უჭირს გზის გაკვლევა და შედეგად, ხშირად იღებს ისეთ საინვესტიციო გადაწყვეტილებას, რომელიც არ შეესაბამება მის ფინანსურ ინტერესებს და სასურველ რისკის დონეს. ამ პრობლემის დიდი ნაწილია ირაციონალური ნაბიჯები, როგორცაა პანიკური გაყიდვა ბაზრის დაღმასვლის დროს და უსაფუძვლო ყიდვა.

ზოგადი ბაზრისგან განსხვავებით, მეტი კომპეტენციის, გამოცდილების და ინფორმაციაზე წვდომის მქონე საინვესტიციო ინსტიტუტები მაქსიმალურად იყენებენ ბაზრების „სიიაფს“. ჰეჯ-ფონდები იზიდავენ ფულად კაპიტალს, რითიც შემდეგ კოლექტიურ ინვესტიციებს ახორციელებენ. ასეთი ფონდები იყენებენ დახვეწილ ტექნიკებს აქციების შეფასების და რისკის მენეჯმენტისთვის, რაც მათ საშუალებას აძლევს მუდმივად აჯობონ ბაზრის ამონაგებს.

აღსანიშნავია, რომ ყველაზე დიდი ამონაგები დაღმასვლის ფსკერიდან დაახლოებით 3 თვეში ფიქსირდება (იხილეთ გრაფიკი 1). მიუხედავად იმისა, რომ ბაზრის აღმავლა, როგორც წესი, უფრო დიდ ხანს გრძელდება ვიდრე ვარდნა, პროპორციული ამონაგები ინვესტიციაზე (მუქი ნაცრისფერი ხაზი გრაფიკ 1-ში) მაღალია ბირჟების აღმავლის დაწყებით ფაზაში, შემდეგ კი მცირდება. ეს ასახულია ქვედა გრაფიკში: შედარებით ხანგრძლივ დაღმავალ პერიოდებს (წითელი ზონებს) მოსდევს მოკლე პერიოდები, სადაც პროპორციული კვარტალური ამონაგები ლოკალურ პიკს აღწევს (მწვანე ზონები). ზემოთხსენებული ფონდები ისე პოზიციონირდებიან, რომ არ გამოიჩინონ ამ აღმავლის მოკლე ინტერვალი.

**გრაფიკი 1: დაღმავალ პერიოდებს მოსდევს მკვეთრი ფასთა ზრდა, სადაც ყველაზე მაღალი კვარტალური ამონაგები დაღმასვლის დასასრულიდან 3 თვის მანძილზე ფიქსირდება**



წყარო: Bloomberg, Galt & Taggart Research

## შერჩეული ფონდების შედეგები და პოზიციონირება

იმისთვის რომ შეგვექმნა წარმოდგენა პოტენციურად მომგებიან საინვესტიციო შესაძლებლობებზე, ჩვენ შევარჩიეთ საუკეთესო შედეგების ფონდები, რომლებმაც 2021 წლიდან 18 თვის მანძილზე შეძლეს ბაზართან შედარებით მაღალი ამონაგების დაფიქსირება. საშუალოდ შერჩეულმა ფონდებმა S& 500-სთან შედარებით 15-ჯერ მეტი ამონაგები დააფიქსირეს, ხოლო ტოპ 3-მა პეჯ-ფონდმა 25-ჯერ მეტი.

რეპორტის მომდევნო ნაწილში ჩვენ ჩავშალეთ ამ ფონდების პორტფელები, სადაც გამოვყავით როგორც მათი 10 ყველაზე დიდი საინვესტიციო პოზიცია, ისევე ბოლო პერიოდში დამატებული და ლიკვიდირებული აქტივები.

საინტერესოა, რომ შერჩეული ფონდები ყველაზე დიდი მოცულობით კაპიტალს დებენ ციკლური სამომხმარებლო, ტექნოლოგიების, საფინანსო და ჯანდაცვის სექტორებში. ასევე, FAAMG აქციები (Meta Platforms-ის გამოკლებით) ყველაზე პოპულარული ერთეული აქციებია.

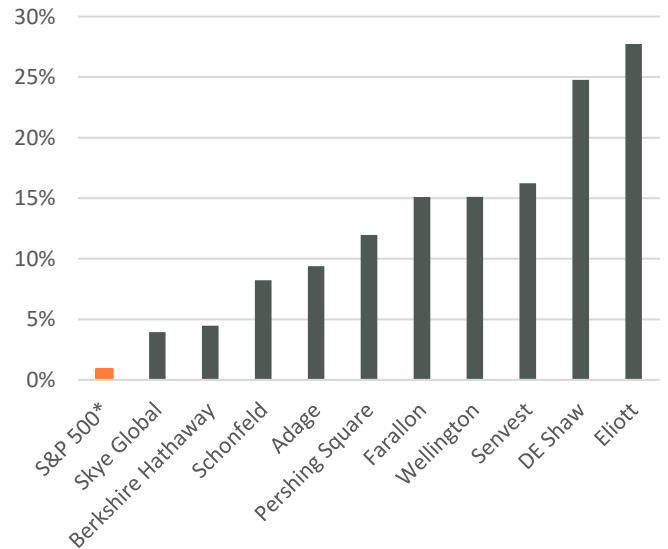
## ფონდების საინვესტიციო პორტფელების შეჯამება

ცხრილი 1: ყველაზე პოპულარული აქციები შერჩეულ ფონდებში

კომპანია	ინდუსტრია	12 თვის ზრდის პროგნოზი, %
Amazon.com	ონლაინ ვაჭრობა	68.8
Alphabet	ინტერნეტი	42.5
Tesla	ავტო წარმოება	41.2
Microsoft	პროგრამირება	34.4
Apple	სამომხმარებლო ტექნოლოგიები	32.5
Howmet Aerospace	აერონავტიკა	16.3
Procter & Gamble	საყოფაცხოვრებო	10.4
UnitedHealth Group	ჯანდაცვა	10.3
Bank of America	ბანკები	9.0
Exxon Mobil	ნავთობი და გაზი	2.7

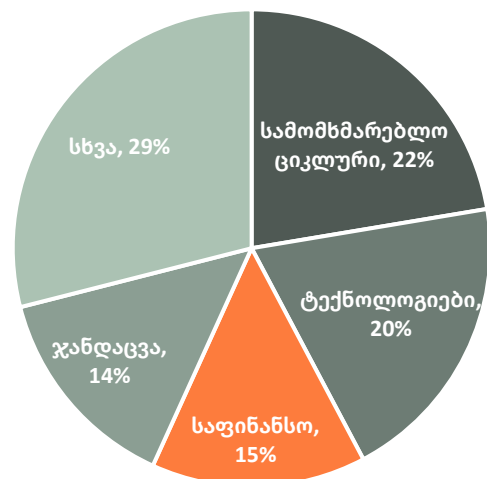
წყარო: Bloomberg, Tipranks

გრაფიკი 2: შერჩეული ფონდების კუმულატიური ამონაგებები S&P 500-თან შედარებით, 2021 – 1H2022



წყარო: კომპანიის ინფორმაცია, Galt & Taggart Research

გრაფიკი 3: შერჩეული ფონდების აქტივების სექტორული განაწილება



წყარო: კომპანიის ინფორმაცია, Galt & Taggart Research

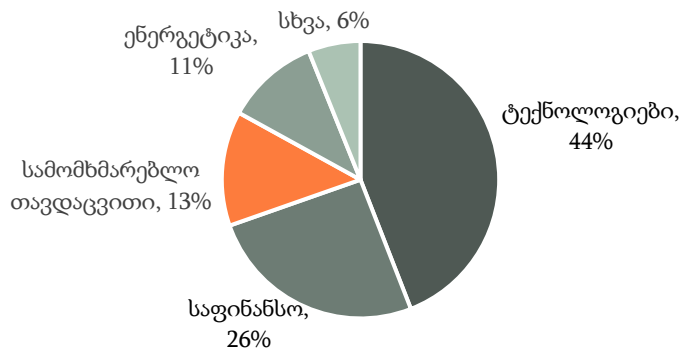
ქვემოთ იხილავთ ინფორმაციას შერჩეული ფონდების 10 ყველაზე დიდ საინვესტიციო პოზიციას და ბოლო პერიოდში პორტფელში დამატებულ და პორტფელიდან ლიკვიდირებულ აქტივებზე.

## 1. Berkshire Hathaway

ჯამური აქტივები, მლრდ	\$300.1
ტოპ 10 საინვესტიციო პოზიციის წონა	88.2%
უკუგება 01.01.2021-დან	4.5%
პრემიუმი S&P 500-ის უკუგებაზე	<b>3.6%</b>
ვებ გვერდი	<a href="#">ბმული</a>
დაფუძნების ადგილი	ნებრასკა, აშშ

\*ფონდს არ აქვს ახალი საინვესტიციო პოზიციები 2022 წლის მეორე კვარტალში

### პორტფელის განაწილება სექტორების მიხედვით



### ბოლო დროს ლიკვიდირებული პოზიციები

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	P/E
1	VZ	Verizon Communications	ტელეკომუნიკაცია	37.2	7.4
2	RPRX	Royalty Pharma	ბიოტექნოლოგიები	42.4	41.1

### ტოპ 10 პოზიცია 2კვ22-ს მიხედვით

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	წონა ჯამურ პორტფელში, %	P/E	12 თვის ფასის პროგნოზი	12 თვის ზრდის პროგნოზი, %
1	AAPL	Apple	სამომხმარებლო ტექნიკა	138.4	42.8	22.1	181.3	<b>32.5</b>
2	BAC	Bank of America	ბანკები	36.8	11.5	10.3	40.1	<b>9.0</b>
3	KO	The Coca-Cola Family	უალკოჰოლო სასმელები	59.3	6.8	24.0	66.3	<b>11.9</b>
4	CVX	Chevron Corporation	ნავთობი და გაზი	183.4	7.1	10.6	182.9	<b>-0.3</b>
5	AXP	American Express Company	საკრედიტო სერვისები	144.7	7.8	14.5	162.8	<b>12.5</b>
6	OXY	Occidental Petroleum	ნავთობი და გაზი	73.3	3.1	8.3	76.3	<b>4.1</b>
7	KHC	The Kraft Heinz Company	დაფასოებული საკვები	38.0	3.5	13.8	41.9	<b>10.2</b>
8	MCO	Moody's	ფინანსური ინფორმაცია	259.0	2.3	30.5	276.4	<b>6.7</b>
9	USB	U.S. Bancorp	ბანკები	42.8	1.9	8.8	50.8	<b>18.6</b>
10	ATVI	Activision Blizzard	ციფრული თამაშები	72.0	1.4	21.6	91.3	<b>26.9</b>

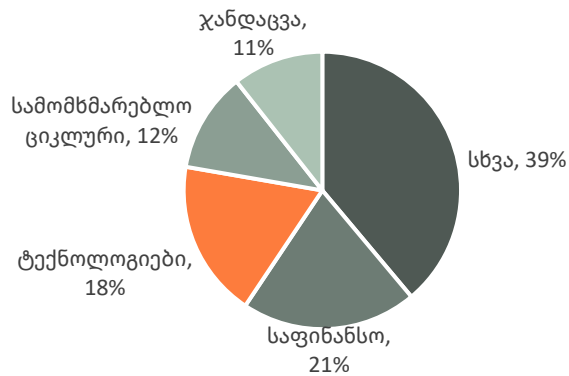
\*ფასები მოცემულია 2022 წლის 4 ნოემბრის ვადით

Source: Bloomberg, Company Data

## 2. D.E. Shaw

ჯამური აქტივები, მლრდ	\$128.0
ტოპ 10 საინვესტიციო პოზიციის წონა	7.9%
უკუგება 01.01.2021-დან	24.8%
პრემიუმი S&P 500-ის უკუგებაზე	<b>23.9%</b>
ვებ გვერდი	<a href="#">ბმული</a>
დაფუძნების ადგილი	ნიუ იორკი, აშშ

### პორტფელის განაწილება სექტორების მიხედვით



### ბოლო დროს გახსნილი ახალი პოზიციები

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	P/E	12 თვის ფასის პროგნოზი	12 თვის ზრდის პროგნოზი, %
1	EEM	iShares Emerging Marekts ETF	N/A	36.2	4.5	N/A	N/A
2	XLV	Health Care Select Sector SPDR Fund	ჯანდაცვა	132.2	6.2	N/A	N/A
3	XLU	Utilities Select Sector SPDR Fund	კომუნალურები	65.8	6.6	N/A	N/A

### ბოლო დროს ლიკვიდირებული პოზიციები

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	P/E
1	FLS	Flowserve	ინდუსტრიული ტექნიკა	31.0	48.5
2	NOV	NOV	ნავთობი და გაზი	23.9	1,197.0

### ტოპ 10 პოზიცია 2კვ22-ს მიხედვით

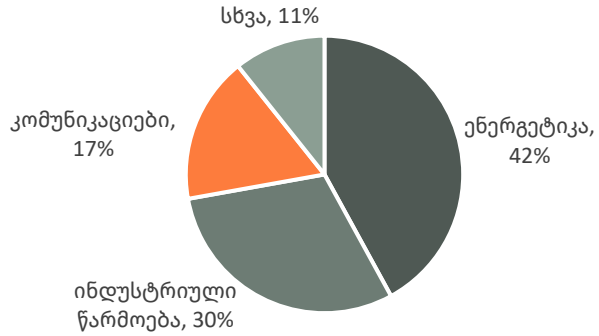
#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	წონა ჯამურ პორტფელში, %	P/E	12 თვის ფასის პროგნოზი	12 თვის ზრდის პროგნოზი, %
1	AAPL	Apple	სამომხმარებლო ტექნიკა	138.4	1.3	22.1	181.3	<b>32.5</b>
2	MSFT	Microsoft	პროგრამირება	221.4	1.5	22.4	294.9	<b>34.4</b>
3	GOOG	Alphabet	ინტერნეტი	86.7	0.7	17.0	129.7	<b>42.3</b>
4	PYPL	PayPal Holdings	საკრედიტო სერვისები	75.2	0.7	16.3	119.6	<b>59.1</b>
5	META	Meta Platforms	ინტერნეტი	90.8	0.7	12.6	148.2	<b>61.4</b>
6	LQD	iShares iBoxx Corporate Bond ETF	N/A	100.8	0.6	30.5	N/A	N/A
7	PG	The Procter & Gamble Company	საყოფაცხოვრებლო	134.4	0.6	22.7	148.4	<b>10.4</b>
8	BAC	Bank of America	ბანკები	36.8	0.6	10.3	40.1	<b>9.0</b>
9	TSLA	Tesla	ავტო წარმოება	207.5	0.6	38.3	302.1	<b>41.2</b>
10	XOM	Exxon Mobil	ნავთობი და გაზი	112.3	0.6	9.6	115.3	<b>2.7</b>

Source: Bloomberg, Company Data

### 3. Elliott Management

ჯამური აქტივები, მლრდ	\$73.5
ტოპ 10 საინვესტიციო პოზიციის წონა	66.6%
უკუგება 01.01.2021-დან	27.7%
პრემიუმი S&P 500-ის უკუგებაზე	<b>26.8%</b>
ვებ გვერდი	<a href="#">ბმული</a>
დაფუძნების ადგილი	ნიუ იორკი, აშშ

#### პორტფელის განაწილება სექტორების მიხედვით



#### 2022 წელს გახსნილი ახალი პოზიციები

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	P/E	12 თვის ფასის პროგნოზი	12 თვის ზრდის პროგნოზი, %
1	AJRD	Aerojet Rocketdyne	აერონავტიკა და თავდაცვა	50.6	33.1	48.7	<b>-3.8</b>
2	PINS	Pinterest	ინტერნეტი	22.6	250.9	26.5	<b>17.3</b>
3	IBB(PUT)	iShares Biotechnology ETF	ბიოტექნოლოგიები	129.1	4.7	N/A	N/A

#### 2022 წელს ლიკვიდირებული პოზიციები

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	P/E
1	T	AT&T	ტელეკომუნიკაცია	18.4	6.8
2	APA	APA	ნავთობი და გაზი	49.5	5.6

#### ტოპ 10 პოზიცია 2კვ22-ს მიხედვით

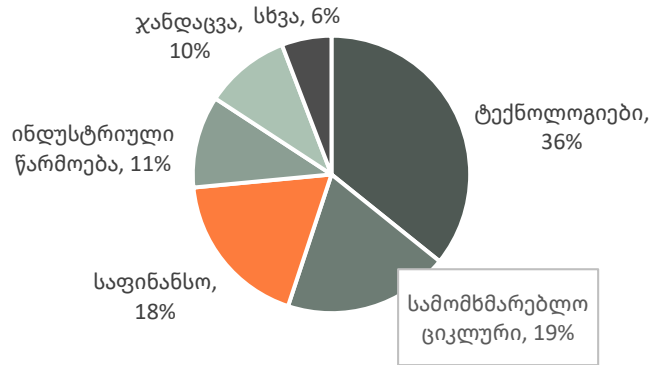
#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	წონა ჯამურ პორტფელში, %	P/E	12 თვის ფასის პროგნოზი	12 თვის ზრდის პროგნოზი, %
1	HWM	Howmet Aerospace	აერონავტიკა და თავდაცვა	36.0	15.4	35.9	41.9	<b>16.3</b>
2	MPC	Marathon Petroleum	ნავთობი და გაზი	117.7	10.4	6.4	129.9	<b>10.4</b>
3	HYG(PUT)	iShares High Yield Corporate Bond ETF	N/A	72.9	8.4	9.1	N/A	N/A
4	XLE(PUT)	Energy Select Sector ETF	ენერჯეტიკა	93.0	8.4	5.0	N/A	N/A
5	QQQ(CAL L)	Invesco Nasdaq QQQ Trust	N/A	267.6	6.4	3.6	N/A	N/A
6	BTU	Peabody Energy	თერმული ქვანახშირი	30.0	6.3	4.4	31	<b>3.3</b>
7	SU	Suncor Energy	ნავთობი და გაზი	36.2	4.0	7.6	40	<b>10.5</b>
8	OIH(PUT)	VanEck Oil Services ETF	ენერჯეტიკა	317.8	2.6	N/A	N/A	N/A
8	XLV(PUT)	Health Care Select Sector ETF	ჯანდაცვა	132.2	2.4	6.2	N/A	N/A
10	SWCH	Switch	IT სერვისები	34.0	2.2	789.8	33.95	<b>-0.1</b>

Source: Bloomberg, Company Data

## 4. Senvest Capital

ჯამური აქტივები, მლრდ	\$5.0
ტოპ 10 საინვესტიციო პოზიციის წონა	61.1%
უკუგება 01.01.2021-დან	16.2%
პრემიუმი S&P 500-ის უკუგებაზე	<b>15.3%</b>
ვებ გვერდი	<a href="#">ბმული</a>
დაფუძნების ადგილი	მონტრეალი, კანადა

### პორტფელის განაწილება სექტორების მიხედვით



### ბოლო დროს გახსნილი ახალი პოზიციები

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	P/E	12 თვის ფასის პროგნოზი	12 თვის ზრდის პროგნოზი, %
1	NEWR	New Relic	პროგრამირება	50.7	N/A	69.9	<b>37.9</b>
2	WIX	Wix.com	პროგრამირება	70.6	N/A	95.1	<b>34.7</b>
3	F	Ford Motor Company	ავტო წარმოება	13.5	6.8	16.5	<b>22.1</b>

### ბოლო დროს ლიკვიდირებული პოზიციები

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	P/E
1	SWCH	Switch	IT სერვისები	34.0	789.8
2	ESNT	Essent Group	დაზღვევა	38.6	4.7

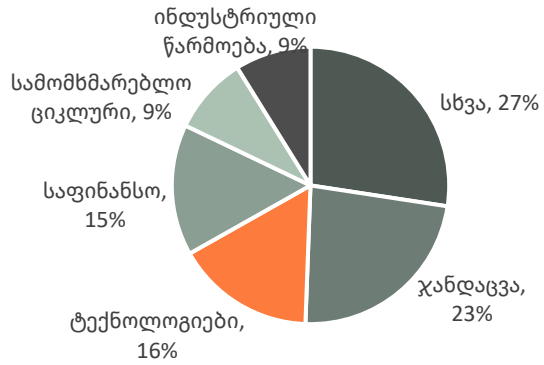
### ტოპ 10 პოზიცია 2კვ22-ს მიხედვით

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	წონა ჯამურ პორტფელში, %	P/E	12 თვის ფასის პროგნოზი	12 თვის ზრდის პროგნოზი, %
1	CPRI	Capri Holdings	ფუფუნების საგნები	47.0	10.2	8.1	70.8	<b>50.6</b>
2	TSEM	Tower Semiconductor	ნახევარგამტარები	39.9	9.5	21.8	N/A	N/A
3	VAC	Mariott Vacations Worldwide	კურორტები და კაზინოები	137.0	8.5	16.9	184.2	<b>34.5</b>
4	QDEL	QuidelOrtho	სამედიცინო ინსტრუმენტები	88.6	7.5	3.8	92.0	<b>3.8</b>
5	EBAY	eBay	ონლაინ გაყიდვები	40.1	6.3	9.7	51.5	<b>28.5</b>
6	VRNT	Verint Systems	პროგრამირება	33.8	5.2	N/A	61.3	<b>81.4</b>
7	SBNY	Signature Bank	ბანკები	148.5	4.9	6.8	216.1	<b>45.5</b>
8	PFSI	PennyMac Financial Services	იპოთეკის სერვისები	51.5	3.1	4.9	60.0	<b>16.5</b>
8	ACLS	Axcelis Technologies	ნახევარგამტარები	69.2	3.0	14.5	90.4	<b>30.6</b>
10	MGM	MGM Resorts International	კურორტები და კაზინოები	33.8	3.0	4.9	51.3	<b>51.6</b>

## 5. Wellington Management

ჯამური აქტივები, მლრდ	\$1,403.0
ტოპ 10 საინვესტიციო პოზიციის წონა	18.0%
უკუგება 01.01.2021-დან	15.1%
პრემიუმი S&P 500-ის უკუგებაზე	<b>14.2%</b>
ვებ გვერდი	<a href="#">ბმული</a>
დაფუძნების ადგილი	ბოსტონი, აშშ

### პორტფელის განაწილება სექტორების მიხედვით



### ბოლო დროს გახსნილი ახალი პოზიციები

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	P/E	12 თვის ფასის პროგნოზი	12 თვის ზრდის პროგნოზი, %
1	ADC	Agree Realty	-	68.1	37.2	77.9	14.4
2	ESAB	ESAB	მეტალის ფაბრიკაცია	40.7	11.4	48.3	18.7
3	RGEN	Repligen	სამედიცინო ინსტრუმენტები	172.1	59.3	275.8	60.3

### ბოლო დროს ლიკვიდირებული პოზიციები

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	P/E
1	LW	Lamb Weston Holdings	დაფასოებული საკვები	85.5	27.1
2	RCM	R1 RCM	ჯანმრთელობის სერვისები	14.8	44.7

### ტოპ 10 პოზიცია 2კვ22-ს მიხედვით

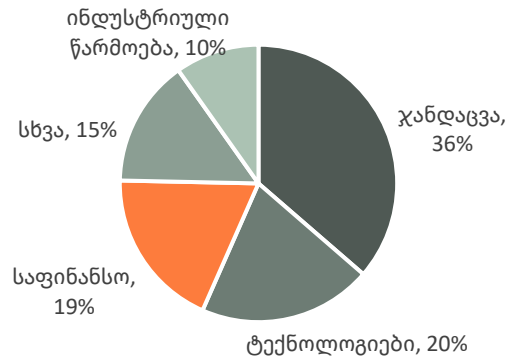
#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	წონა ჯამურ პორტფელში, %	P/E	12 თვის ფასის პროგნოზი	12 თვის ზრდის პროგნოზი, %
1	MSFT	Microsoft	პროგრამირება	221.4	3.3	22.4	294.9	34.4
2	UNH	UnitedHealth Group	ჯანდაცვის დაზღვევა	538.2	2.7	22.3	593.8	10.3
3	PFE	Pfizer	წამლების წარმოება	47.2	2.3	9.5	54.3	15.0
4	AAPL	Apple	სამომხმარებლო ტექნიკა	138.4	1.8	22.1	181.3	32.5
5	GOOG	Alphabet	ინტერნეტი	86.7	1.6	17.0	129.7	42.3
6	LLY	Eli Lilly and Company	წამლების წარმოება	357.4	1.5	N/A	371.0	3.8
7	AMZN	Amazon.com	ონლაინ ვაჭრობა	91.0	1.3	80.8	142.3	68.8
8	PG	The Procter & Gamble Company	საყოფაცხოვრებო	134.4	1.2	22.7	148.4	10.4
9	TJX	The TJX Companies	ტანსაცმლის ვაჭრობა	71.2	1.2	21.6	75.5	6.1
10	JNJ	Johsnon & Johsnon	წამლების წარმოება	171.5	1.1	17.2	181.6	5.9

Source: Bloomberg, Company Data

## 6. Farallon Capital Management

ჯამური აქტივები, მლრდ	\$42.4
ტოპ 10 საინვესტიციო პოზიციის წონა	36.8%
უკუგება 01.01.2021-დან	15.1%
პრემიუმი S&P 500-ის უკუგებაზე	14.2%
ვებ გვერდი	<a href="#">ბმული</a>
დაფუძნების ადგილი	სან ფრანცისკო, აშშ

### პორტფელის განაწილება სექტორების მიხედვით



### ბოლო დროს გახსნილი ახალი პოზიციები

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	P/E	12 თვის ფასის პროგნოზი	12 თვის ზრდის პროგნოზი, %
1	DT	Dynatrace	პროგრამირება	33.8	241.1	47.8	41.4
2	CSGP	CoStar Group	უძრავი ქონების სერვისები	80.4	94.5	88.7	10.3
3	COHR	Coherent	სამეცნიერო ინსტრუმენტები	31.8	21.7	68.3	114.6

### ბოლო დროს ლიკვიდირებული პოზიციები

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	P/E
1	RTX	Raytheon Technologies	აერონავტიკა	95.2	19.5
2	AVGO	Broadcom	ნახევარგამტარები	465.3	11.5

### ტოპ 10 პოზიცია 2კვ22-ს მიხედვით

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	წონა ჯამურ პორტფელში, %	P/E	12 თვის ფასის პროგნოზი	12 თვის ზრდის პროგნოზი, %
1	SPY(PUT)	SPDR S&P 500 ETF Trust	N/A	380.0	8.6	30.6	N/A	N/A
2	IQV	IQVIA	დიაგნოსტიკა	204.1	4.3	19.2	260.6	27.7
3	TMO	Thermo Fisher Scientific	დიაგნოსტიკა	495.6	4.2	22.4	622.1	25.5
4	TRU	TransUnion	საკონსულტაციო	53.7	3.7	41.3	77.7	44.7
5	BSX	Boston Scientific	სამედიცინო აღჭურვილობა	41.6	3.5	22.0	48.9	17.6
6	ARMK	Aramark	ბიზნეს სერვისები	35.4	3.0	59.0	39.9	12.7
7	HWM	Howmet Aerospace	აერონავტიკა	36.0	2.7	35.9	41.9	16.3
8	ELV	Elevance Health	ჯანმრთელობის დაზღვევა	528.5	2.5	20.7	558.4	5.7
9	CNC	Centene	ჯანმრთელობის დაზღვევა	81.7	2.3	13.5	98.5	20.5
10	MA	Mastercard	საკრედიტო სერვისები	318.4	2.2	27.7	395.6	24.3

Source: Bloomberg, Company Data

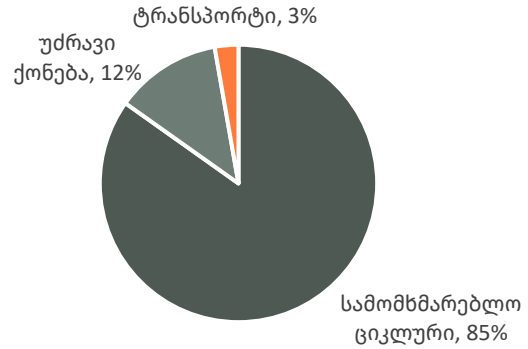


## 7. Pershing Square

ჯამური აქტივები, მლრდ	\$7.5
ტოპ 10 საინვესტიციო პოზიციის წონა	100%
უკუგება 01.01.2021-დან	12.0%
პრემიუმი S&P 500-ის უკუგებაზე	11.1%
ვებ გვერდი	<a href="#">ბმული</a>
დაფუძნების ადგილი	ნიუ იორკი, აშშ

\*ფონდს არ აქვს ახალი საინვესტიციო პოზიციები 2022 წლის მეორე კვარტალში

### პორტფელის განაწილება სექტორების მიხედვით



### ბოლო დროს ლიკვიდირებული პოზიციები

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	P/E
1	NFLX	Netflix	გართობა	260.8	23.9
2	DPZ	Domino's Pizza	რესტორნები	359.7	26.5

### ტოპ 10 პოზიცია 2კვ22-ს მიხედვით

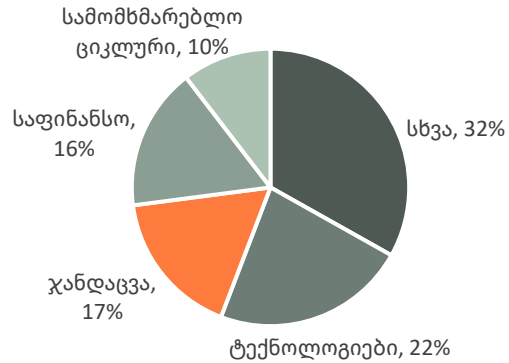
#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$*	წონა ჯამურ პორტფელში, %	P/E	12 თვის ფასის პროგნოზი	12 თვის ზრდის პროგნოზი, %
1	LOW	Lowe's Companies	სახლის მოწყობა	182.2	26.7	12.8	234.4	28.7
2	CMG	Chipotle Mexican Grill	რესტორნები	1397.6	21.6	34.1	1815.1	29.9
3	QSR	Restaurant Brands International	რესტორნები	60.4	17.9	23.1	64.7	7.1
4	HLT	Hilton Worldwide Holdings	სტუმარ-მასპინძლობა	130.0	16.5	24.2	143.4	10.3
5	HHC	Howard Hughes	უძრავი ქონება	62.0	14.2	23.4	87.0	40.3
6	CP	Canadian Pacific Railway	რკინიგზა	77.0	3.1	33.5	79.2	2.9

Source: Bloomberg, Company Data

## 8. Adage Capital Management

ჯამური აქტივები, მლრდ	\$58.2
ტოპ 10 საინვესტიციო პოზიციის წონა	22.4%
უკუგება 01.01.2021-დან	9.4%
პრემიუმი S&P 500-ის უკუგებაზე	<b>8.5%</b>
ვებ გვერდი	<a href="#">ბმული</a>
დაფუძნების ადგილი	ბოსტონი, აშშ

### პორტფელის განაწილება სექტორების მიხედვით



### ბოლო დროს გახსნილი ახალი პოზიციები

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	P/E	12 თვის ფასის პროგნოზი	12 თვის ზრდის პროგნოზი, %
1	BAH	Booz Allen Hamilton Holding	საკონსულტაციო	109.2	27.7	104.0	<b>-4.8</b>
2	EL	The Estee Lauder Companies	საყოფაცხოვრებლო	210.5	31.5	279.2	<b>32.6</b>
3	DG	Dollar General	საცალო ვაჭრობა	248.1	25.0	277.5	<b>11.9</b>

### ბოლო დროს ლიკვიდირებული პოზიციები

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	P/E
1	NTR	Nutrien	-	73.2	5.9
2	EYE	National Vision Holdings	საცალო ვაჭრობა	37.0	36.2

### ტოპ 10 პოზიცია 2კვ22-ს მიხედვით

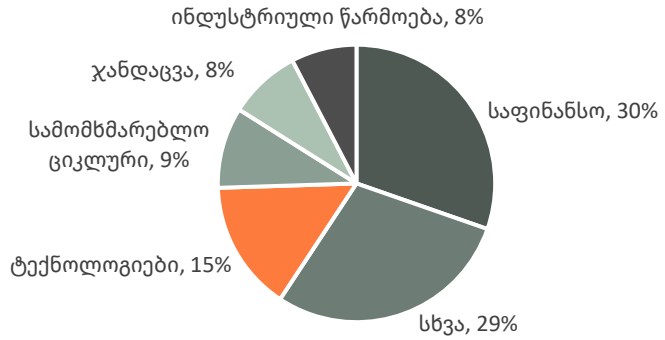
#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$*	წონა ჯამურ პორტფელში, %	P/E	12 თვის ფასის პროგნოზი	12 თვის ზრდის პროგნოზი, %
1	AAPL	Apple	სამომხმარებლო ტექნიკა	138.4	5.0	22.1	181.3	<b>32.5</b>
2	MSFT	Microsoft	პროგრამირების	221.4	4.7	22.4	294.9	<b>34.4</b>
3	AMZN	Amazon.com	ონლაინ ვაჭრობა	91.0	2.2	80.8	142.3	<b>68.8</b>
4	RPRX	Royalty Pharma	ბიოტექნოლოგიები	42.4	1.6	41.1	51.5	<b>21.5</b>
5	GOOGL	Alphabet	ინტერნეტი	86.6	3.0	17.4	129.7	<b>42.5</b>
6	XOM	Exxon Mobil	ნავთობი და გაზი	112.3	1.34	9.6	115.3	<b>2.7</b>
7	TSLA	Tesla	ავტო წარმოება	207.5	1.3	38.3	302.1	<b>41.2</b>
8	UNH	UnitedHealth Group	ჯანმრთელობის დაზღვევა	538.2	1.15	22.3	593.8	<b>10.3</b>
8	BRK.B	Berkshire Hathaway	დაზღვევა	287.5	1.12	58.3	362	<b>25.9</b>
10	BHVN	Biohaven	ბიოტექნოლოგიები	15.7	1.01	N/A	24.0	<b>52.9</b>

Source: Bloomberg, Company Data

## 9. Schonfeld Capital Advisors

ჯამური აქტივები, მლრდ	\$31.9
ტოპ 10 საინვესტიციო პოზიციის წონა	9.4%
უკუგება 01.01.2021-დან	8.2%
პრემიუმი S&P 500-ის უკუგებაზე	<b>7.3%</b>
ვებ გვერდი	<a href="#">ბმული</a>
დაფუძნების ადგილი	ნიუ იორკი, აშშ

### პორტფელის განაწილება სექტორების მიხედვით



### ბოლო დროს გახსნილი ახალი პოზიციები

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	P/E	12 თვის ფასის პროგნოზი	12 თვის ზრდის პროგნოზი, %
1	NKE	Nike	ფეხსაცმელი და აქსესუარები	95.8	30.9	109.9	<b>14.7</b>
2	GS	Goldman Sachs Group	კაპიტალის ბაზრები	357.9	10.1	396.9	<b>10.9</b>
3	TFC	Truist Financial	ბანკები	43.7	8.4	53.0	<b>21.4</b>

### ბოლო დროს ლიკვიდირებული პოზიციები

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	P/E
1	SPY(PUT)	SPDR S&P 500 ETF Trust	N/A	378.0	20.6
2	RH	RH	საცალო ვაჭრობა	259.2	8.6

### ტოპ 10 პოზიცია 2კვ22-ს მიხედვით

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$*	წონა ჯამურ პორტფელში, %	P/E	12 თვის ფასის პროგნოზი	12 თვის ზრდის პროგნოზი, %
1	BIO	Bio-Red Laboratories	სამედიცინო მოწყობილობები	378.2	1.5	26.1	715.0	<b>89.1</b>
2	HIG	Hartford Financial Services Group	დაზღვევა	73.8	1.1	N/A	79.5	<b>7.7</b>
3	WFC	Wells Fargo	ბანკები	46.7	1.0	9.2	52.5	<b>12.3</b>
4	BAC	Bank of America	ბანკები	36.8	0.9	10.3	40.0	<b>9.0</b>
5	NLOK	NortonLifeLock	პროგრამირება	22.2	0.9	12.2	28.5	<b>28.6</b>
6	ICE	Intercontinental Exchange	ფინანსური ინფორმაცია	96.6	0.9	17.7	122.3	<b>26.6</b>
7	QQQ(CALL)	Invesco QQQ Trust	N/A	267.6	0.8	3.6	N/A	N/A
8	FERG	Ferguson	ინდუსტრიული დისტრიბუცია	110.7	0.8	11.5	156.8	<b>41.6</b>
9	MTB	M&T Bank	ბანკები	167.0	0.7	8.7	205.0	<b>22.7</b>
10	SPY(CALL)	SPDR S&P 500 ETF Trust	N/A	378.0	0.7	20.6	N/A	N/A

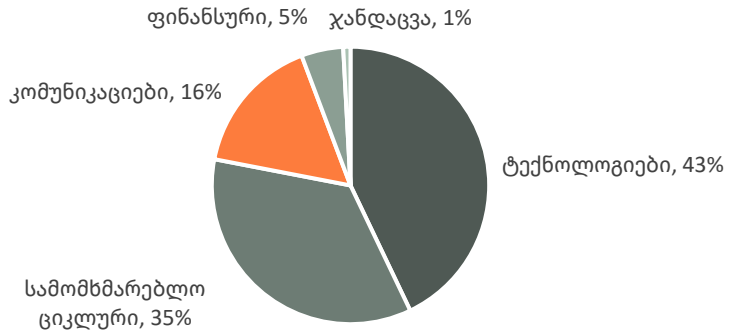
Source: Bloomberg, Company Data



## 10. Skye Global Management

ჯამური აქტივები, მლრდ	\$6.6
ტოპ 10 საინვესტიციო პოზიციის წონა	94.4%
უკუგება 01.01.2021-დან	3.9%
პრემიუმი S&P 500-ის უკუგებაზე	<b>3.0%</b>
ვებ გვერდი	<a href="#">ბმული</a>
დაფუძნების ადგილი	ფლორიდა, აშშ

### პორტფელის განაწილება სექტორების მიხედვით



### ბოლო დროს გახსნილი ახალი პოზიციები

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	P/E	12 თვის ფასის პროგნოზი	12 თვის ზრდის პროგნოზი, %
1	AAPL	Apple	სამომხმარებლო ტექნიკა	138.4	22.1	181.3	<b>32.5</b>
2	HCA	HCA Healthcare	სამედიცინო მოვლის დაწესებულებები	211.9	11.9	237.5	<b>12.1</b>
3	XBI	SPDR S&P Biotech ETF	ბიოტექნოლოგიები	79.1	N/A	N/A	N/A

### ბოლო დროს ლიკვიდირებული პოზიციები

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$	P/E
1	BTI	British American Tobacco	თამბაქო	38.8	14.4
2	DCT	Duck Creek Technologies	პროგრამირება	10.5	N/A

### ტოპ 10 პოზიცია 2კვ22-ს მიხედვით

#	სიმბოლო	კომპანია	ინდუსტრია	ფასი, \$*	წონა ჯამურ პორტფელში, %	P/E	12 თვის ფასის პროგნოზი	12 თვის ზრდის პროგნოზი, %
1	AMZN	Amazon.com	ონლაინ ვაჭრობა	91.0	35.4	80.8	142.3	<b>68.8</b>
2	MSFT	Microsoft	პროგრამირება	221.4	29.3	22.4	294.9	<b>34.4</b>
3	GOOGL	Alphabet	ინტერნეტი	86.6	12.3	17.4	129.7	<b>42.5</b>
4	GWRE	Guidewire Software	პროგრამირება	54.2	5.7	N/A	85.1	<b>57.0</b>
5	V	Visa	საკრედიტო სერვისები	197.0	3.2	23.8	243.5	<b>23.6</b>
6	ADBE	Adobe	პროგრამირება	285.8	2.4	29.6	367.2	<b>28.5</b>
7	WDAY	Workday	პროგრამირება	136.5	2.0	N/A	212.6	<b>55.8</b>
8	SPGI	S&P Global	ფინანსური ინფორმაცია	316.4	1.6	26.3	N/A	N/A
8	VEEV	Veeva Systems	ჯანმრთელობის სერვისები	171.5	1.5	70.9	216.0	<b>25.9</b>
10	INST	Instructure Holdings	პროგრამირება	22.0	1.1	N/A	30.3	<b>37.5</b>

Source: Bloomberg, Company Data



## მნიშვნელოვანი ინფორმაცია

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტ ენდ თაგარტის" ("Galt & Taggart"), რომელიც არის სს საქართველოს ბანკის ჯგუფის ("ჯგუფი") წევრი, საკუთრება და მომზადებულია Galt & Taggart-ის მიერ, მხოლოდ საინფორმაციო მიზნებისთვის და მასში ნახსენები კომპანიებისგან დამოუკიდებლად. ეს დოკუმენტი არ წარმოადგენს რაიმეს ნაწილს და არ უნდა იქნას განხილული, როგორც შეთავაზება ან კლიენტების მოზიდვა ან მოწვევა რაიმე აქტივების ყიდვისთვის ან გაყიდვისთვის, ან გამოწვევისთვის და ამ დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ ქმნის საფუძველს კონტრაქტისთვის ან ვალდებულებისთვის და არ შეიძლება განხილული იყოს, როგორც რეკომენდაცია რაიმე მსგავსი ქმედებისთვის.

გალტ ენდ თაგარტი უფლებამოსილია აწარმოოს პროფესიონალური აქტივობა საქართველოს ბაზარზე. ამ დოკუმენტის გირკვლირება გარკვეული იურისდიქციების ფარგლებში შეიძლება აკრძალული იყოს კანონით. პირებს, რომელთა მფლობელობაშიც ეს დოკუმენტი აღმოჩნდება, გალტ ენდ თაგარტისგან მოეთხოვებათ დაიცვან ყველა ის შეზღუდვა, რომელიც მოქმედებს მათ მიმართ. ეს დოკუმენტი არ არის განზრახული გავრცელებისთვის, პირდაპირ ან ირიბად, ან გამოყენებისთვის ნებისმიერი პირის ან ორგანიზაციის მიერ, რომელიც არის რაიმე ადგილის, სახელმწიფოს ან სხვა რაიმე იურისდიქციის მკვიდრი ან მოქალაქე, სადაც ამგვარი გავრცელება, პუბლიკაცია, ხელმისაწვდომობა ან გამოყენება კანონის ან რეგულაციის საწინააღმდეგო იქნებოდა ან რომელიც მოითხოვდა რეგისტრაციას ან ლიცენზირებას ამგვარი იურისდიქციის ფარგლებში.

ინვესტიციები (ან მოკლევადიანი გარიგებები) განვითარებად ბაზრებზე დაკავშირებულია მნიშვნელოვან რისკთან და მერყეობასთან და შეიძლება არ იყოს ყველასთვის შესაფერისი. ამ დოკუმენტის მიმღებმა პირებმა უნდა მიიღონ საკუთარი საინვესტიციო გადაწყვეტილებები, რომლებიც მათ მიაჩნიათ სწორად, მათ საკუთარ ამოცანებსა და ფინანსურ მდგომარეობაზე დაყრდნობით. ამ პროცესში ამგვარი მიმღები პირები დარწმუნებული უნდა იყვნენ თავიანთ ქმედებებში, როცა ახორციელებენ რისკების შეფასებას, რომლებიც დამახასიათებელია განვითარებად ბაზრებზე ინვესტირებისთვის, მათ შორის პოტენციური პოლიტიკური და ეკონომიკური არასტაბილურობა, სხვა პოლიტიკური რისკები, კერძოდ, ცვლილებები კანონებში და ტარფებში, აქტივების ნაციონალიზაცია და ვალუტის გაცვლითი კურსის რისკი.

გალტ ენდ თაგარტის ან ჯგუფის რომელიმე წევრის ან მათი დირექტორების, თანამშრომლების, ფილიალების, მრჩეველების ან აგენტების, ან რომელიმე სხვა პირის მიერ არ მომხდარა რაიმე რწმუნების, გარანტიის ან ვალდებულების წარდგენა ან აღება, აშკარად გამოხატულის ან ნაგულისხმევის, და ამ დოკუმენტს არ აქვს პრეტენზია მასში არსებული ინფორმაციის უტყუარობაზე, სისწორეზე და ამოწურავობაზე (და იმაზე, რომ რაიმე ინფორმაცია არ არის გამოტოვებული ამ დოკუმენტიდან) და არ შეიძლება მასზე დაყრდნობა. ეს დოკუმენტი არ უნდა განხილვოდეს, როგორც ბაზრების, ინდუსტრიების და/ან კომპანიების სრული აღწერა, რომლებიც მასში არის ნახსენები. ამ დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ წარმოადგენს სამართლებრივ, საინვესტიციო, ბიზნეს ან საგადასახადო რჩევას, წარსულის ან მომავლის მიმართ, გალტ ენდ თაგარტის ან ჯგუფის რომელიმე წევრის ან მათი დირექტორების, თანამშრომლების, ფილიალების, მრჩეველების ან აგენტების მხრიდან. დოკუმენტის მიმღებებს მოეთხოვებათ ჩაატარონ მათი საკუთარი დამოუკიდებელი კვლევა და შეფასება ამ დოკუმენტში განხილულ საკითხებთან დაკავშირებით. ნებისმიერი საინვესტიციო გადაწყვეტილება მიღებული უნდა იქნას მხოლოდ ინვესტიორის პირადი შეხედულებით. კანონის თანახმად, გალტ ენდ თაგარტი ან ჯგუფის რომელიმე წევრი ან მათი დირექტორები, თანამშრომლები, ფილიალები, მრჩეველები ან აგენტები პასუხისმგებლობას არ იღებენ ნებისმიერ ვალდებულებაზე რაიმე ზიანის ან ზარალის მიმართ, რომელიც შეიძლება წარმოიქმნას, პირდაპირ ან ირიბად, ამ დოკუმენტის ან მისი შინაარსის რაიმე გამოყენების შედეგად, ან რაიმეაირად უკავშირდებოდეს ამ დოკუმენტს, ან რაიმე ქმედების, ან უმოქმედობის შედეგად რომელიმე მხარის მიერ, ამ დოკუმენტის საფუძველზე.

ამ დოკუმენტში არსებული ინფორმაცია ექვემდებარება შემოწმებას, სრულყოფას და ცვლილებას შეტყობინების გარეშე და გალტ ენდ თაგარტს არ აქვს რაიმე ვალდებულება ამ დოკუმენტში არსებული ინფორმაციის განახლების ან აქტუალურობის შენარჩუნების მიმართ. ამ დოკუმენტის მიწოდება არც ერთ შემთხვევაში არ ნიშნავს იმას, რომ ამ მომხდარა ინფორმაციის ცვლილება ამ დოკუმენტის თარიღის შემდგომ ან იმ თარიღის შემდგომ, როდესაც ეს დოკუმენტი უკანასკნელად განახლდა, ან რომ ამ დოკუმენტში მოცემული ინფორმაცია უტყუარია რაიმე პერიოდისთვის იმ თარიღის შემდეგ, როდესაც მისი მიწოდება მოხდა, ან, თუ განსხვავებულია, ამ დოკუმენტში მითითებული თარიღის შემდეგ. გალტ ენდ თაგარტის ან ჯგუფის რომელიმე წევრის ან მათი დირექტორების, თანამშრომლების, ფილიალების, მრჩეველების ან აგენტების მიერ არ გაცემულა რაიმე რწმუნება ან გარანტია, აშკარად გამოხატული ან ნაგულისხმევი ან ინფორმაციის სისწორესთან და ამოწურავობასთან დაკავშირებით.

ამ დოკუმენტში მოწოდებული ინფორმაცია და გამოთქმული მოსაზრებები ემყარება ინფორმაციას, რომელიც ხელმისაწვდომი იყო გამოცემის თარიღისთვის და წარმოადგენს მხოლოდ გალტ ენდ თაგარტის შიდა კვლევის ნაწილს. მოსაზრებები, პროგნოზები და შეფასებები, რომლებიც მოცემულია მასში, მიღებულია მესამე მხარის წყაროებიდან, რომლებიც მიჩნეულია სანდოდ და კეთილსინდისიერად, და შეიძლება შეიცვალოს შეტყობინების გარეშე. მესამე მხარის პუბლიკაციები, კვლევები და გამოკითხვები ზოგადად აჩვენებს, რომ ამ დოკუმენტში მოცემული ინფორმაცია მიღებულია წყაროებიდან, რომლებიც მიჩნეულია სანდოდ, მაგრამ არ არსებობს ამ მონაცემების სისწორის და ამოწურავობის გარანტია. შესაბამისად, არ შეიძლება დაყრდნობა ნებისმიერ იმ მონაცემზე, რომელიც მოცემულია ამ დოკუმენტში. არც გალტ ენდ თაგარტი, არც ჯგუფის რომელიმე წევრი, ან მათი დირექტორები, თანამშრომლები, ფილიალები, მრჩეველები ან აგენტები არ გასცემენ რაიმე რწმუნებას ან გარანტიას, აშკარად გამოხატულს ან ნაგულისხმევის, ამ დოკუმენტის სარგებლიანობაზე მომავალი საქმიანობის პროგნოზირების საკითხში, ან რომელიმე ფასიანი ქაღალდის ან აქტივის მიმდინარე ან მომავალი ღირებულების შეფასებაში.

გალტ ენდ თაგარტს და ჯგუფის ნებისმიერ წევრს შეიძლება ჰქონდეს ბიზნესი ან ცდილობდეს ბიზნეს-ურთიერთობის დამყარებას კომპანიებთან, რომლებიც მოცულნი არიან ამ კვლევაში. შედეგად, ინვესტირება უნდა იცოდნენ ინტერესთა პოტენციური კონფლიქტის შესახებ, რომელსაც შეუძლია გავლენა მოახდინოს ამ დოკუმენტში არსებული ინფორმაციის ობიექტურობაზე.

ამ დოკუმენტის ან მისი ნებისმიერი ნაწილის უნებართვო კოპირება, გავრცელება, პუბლიკაცია ან განმეორებითი გადაცემა რაიმე მედიით ან რაიმე ფორმით ნებისმიერი მიზნისთვის მკაცრად აკრძალულია.

ამ დოკუმენტის მიმღები პირები პასუხისმგებელი არიან ვირუსების და სხვა დისტრუქციული მოვლენებისგან დაცვაზე. ელექტრონული გადაცემის მიღება ხდება მიმღები პირის საკუთარი რისკის ხარჯზე და წარმოადგენს მის პასუხისმგებლობას, მიიღოს ზომები, რომ ვირუსებისგან და სხვა დისტრუქციული მოვლენებისგან უზრუნველყოს დაცვა.

**ევა ბოჭორიშვილი - კვლევების დეპარტამენტის უფროსი**  
| evabochoishvili@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 8036

**ბაჩანა შენგელია - სექტორული კვლევების უფროსი**  
| bshengelia@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 7562

**გიორგი ცეციტიშვილი - საფონდო ბირჟების ანალიტიკოსი**  
| g.tskitishvili@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 7562

**გალტ ენდ თაგარტი**  
მისამართი: პუშკინის ქუჩა 3ა, თბილისი, 0105, საქართველო  
ტელ: + (995) 32 2401 111  
ელ. ფოსტა: research@gt.ge