

ГЛОБАЛНИ ИНВЕСТИЦИОННИ ВЪЗМОЖНОСТИ

karoll 
CAPITAL MANAGEMENT
**Маркетинг документ*

ИНВЕСТИЦИОННИ ИДЕИ

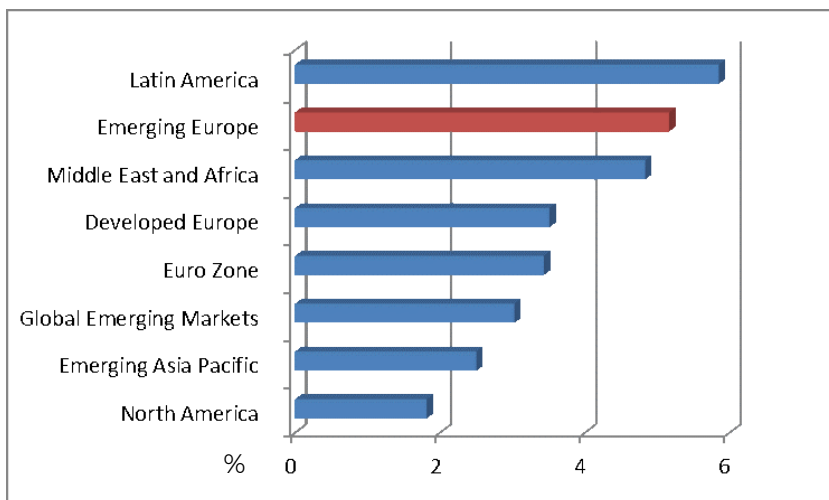
ЮЛИ 2023



- ❖ **Атрактивни акции** от региона на Централна и Източна Европа (ЦИЕ)
- ❖ Добри възможности в **сегмента** на държавните облигации
- ❖ Привлекателна доходност за европейските корпоративни облигации

Благодарение на рязкото повишаване на лихвите, тази година на капиталовия пазар властват облигационните инвестиционни стратегии. За инвеститори, търсещи текущ доход, атрактивни възможности в момента съществуват и в сегмента на дивидентите. Повечето големи публични компании разпределят не малка част от печалбата си към своите акционери. Това е все по-изразена тенденция и в нашия регион, където процентната доходност от дивиденди е една от най-високите в света:

Дивидентна доходност по региони 2023



Пресен пример е борсовото листване на румънския енергиен гигант Хидроелектрика, където участва фонда ни Адванс Инвест. Благодарение на мащабните приходи и висока рентабилност на компанията, очакваната годишна дивидентна доходност е близо 10%. Друга топ позиция от портфейла на фонда – Адванс Терафонд АДСИЦ, за 14-та поредна година радва инвеститорите си с висок дивидент, сега в размер на над 7%.

Освен инвестиция във взаимен фонд, професионално структуриран инвестиционен портфейл на Доверително управление включва подбрани фондове и акции, носещи доходност както от капиталови печалби, така и от дивиденди. Допълнително предимство на този подход е съобразяването с личния ви рисков профил и времеви хоризонт.

В Карол Капитал ще помогнем с управлението на личните ви и фирмени свободни средства. Партнираме си с глобалния асет мениджър Schrodgers, за да изградим Вашия инвестиционен портфейл, с който да се възползвате от доходността на световните фондови пазари - спестяванията Ви да нарастват и да работят за Вас, вместо да бъдат изяддени от инфлацията. Индивидуални спестители, фирми, фондации и институции доверяват управлението на парите си на нашите експерти.

Даниел Ганев, Изпълнителен Директор



Идея

Защо я препоръчваме

Нашето предложение*

Акциите от региона на Централна и Източна Европа (ЦИЕ) изглеждат атрактивни

Оценките на акциите в ЦИЕ са по-атрактивни от тези в САЩ. Дългоочаквани сделки, напр. IPOто на румънския енергиен гигант Hidroelectrica – най-голямото в Европа за 2023г, привличат интереса на международните инвеститори.

- ♦ Адванс Инвест
- ♦ Адванс Възможности в Нова Европа
- ♦ Доверително управление

Пазарът предоставя добри опции в сегмента на държавните облигации

Лихвите по държавните облигации са на най-високи нива от над 15 г. насам. Особено атрактивни са книгата на някои страни, напр. Румъния – намират се румънски ДЦК със срочност между 1.5-6 г. и годишна доходност съответно между 4-6%.

- ♦ Нискорисков портфейл в облигации чрез услугата „Доверително управление“

Европейските корпоративни облигации се търгуват на атрактивна доходност

Европейските корпоративни облигации с висок кредитен рейтинг се търгуват в момента на добри оценъчни съотношения. В допълнение, в България също през последния месец някои компании емитираха книга с доходност от над 9% на година.

- ♦ Schroder ISF Euro Corporate Bond
- ♦ Доверително управление

*Schroders и Адванс са взаимни фондове, които следват активна инвестиционна стратегия. Повече информация на стр. 9. Допълнителни фондове на фокус може да се намерят на страницата на [Карол Капитал](#).

Прогноза за основните класове активи за третото тримесечие (Q3) на 2023 г.

Акциите от региона на ЦИЕ са интересни

Има възможности в сегмента на държавните облигации

Европейските корпоративни облигации са с атрактивни оценки

Алокация по активи			
Акции	↔		Ръстовете от началото на годината са основно благодарение на няколко компании от технологичния сектор. В момента пазарната капитализация на „Apple“ + „Microsoft“ + „Google“ е по-голяма от целия финансов пазар на държави и региони, където живеят милиарди души (примерно Индия).
Облигации	↑		Лихвите по облигациите се намират на най-високи стойности от 15 г. насам. Пазарът предоставя добри възможности при държавните облигации и корпоративните с инвестиционен кредитен рейтинг.
Недвижими имоти	↓		Високите лихви поради затягащите политики на централните банки започват да оказват все по-негативен ефект върху имотите. Забелязваме отдръпване на инвеститори и на българския пазар.
Суровини	↔		Суровините са задължителен актив в едно инвестиционно портфолио, защото дългосрочните тенденции са позитивни. Краткосрочно може да има негативен ефект по линия забавяне на икономиките.

Акции по региони			
САЩ	↔		Американските акции, представени чрез индекса „S&P 500“, завършиха първото полугодие с двуцифрена доходност. Ако изключим обаче топ 28 компании в индекса, резултатът ще е негативен. С други думи, малко на брой компании движат пазара в момента, което крие рискове.
Япония	↔		Японските акции се търгуват на добри оценъчни съотношения, но при сценарий на рецесия ще бъдат ударени заради цикличния си характер.
Евროзона	↔		Ръстът при европейските акции от началото на годината е равномерен, за разлика от американските. Риск са прогнозите за печалбите на компаниите за остатъка от годината.
Развиващи се пазари	↑		Позитивни сме, защото оценките са по-добри от западните пазари. Китай стимулира икономиката си. Интересни сделки има в региона на Централна и Източна Европа (повече на стр. 5).

Облигации			
Държавни облигации	↑		Интересът към ДЦК е огромен от началото на годината, което се дължи на високите лихви, които предлага в момента пазарът (повече на стр. 6).
Корпоративни облигации с инвестиционен кредитен рейтинг	↑		Тук също интересът на инвеститори към класа актив е голям. Оценките са добри и предпочитаме европейски дълг. На българския пазар има добри опции на корпоративни облигации с висока лихва (повече на стр. 7).
Високодоходни корпоративни облигации	↔		Има интересни индивидуални облигации, но класът актив като цяло е податлив при сценарий на рецесия.
Облигации на развиващи се държави	↑		Богат избор съществува при държавните облигации. Харесваме най-много румънски дълг в евро. Могат да се намерят емисии, които дават годишна лихва от близо 6% (повече на стр. 6).

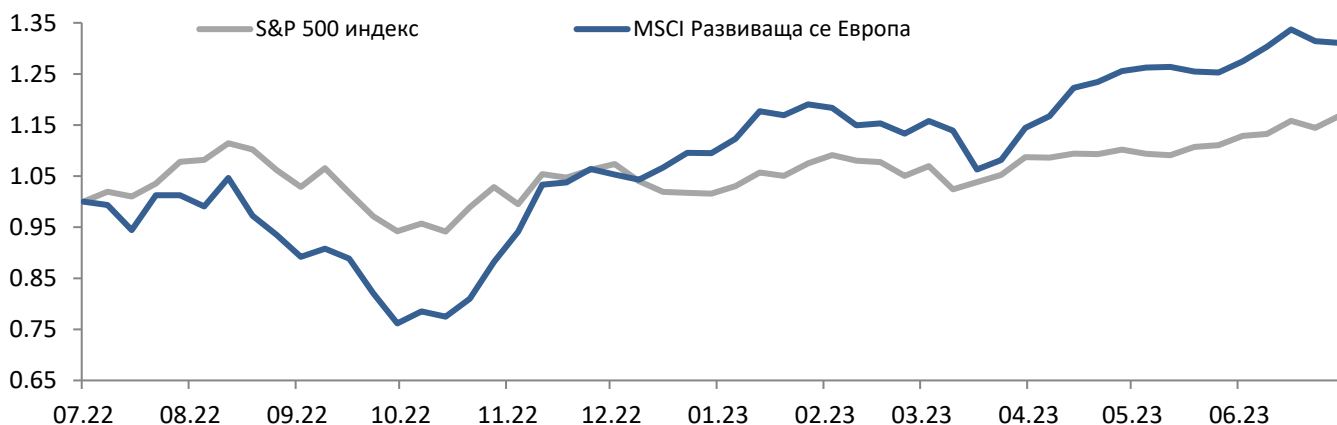
↓ негативни очаквания

↔ неутрални очаквания

↑ позитивни очаквания

Акциите от региона на Централна и Източна Европа (ЦИЕ) изглеждат атрактивни

- Малко на брой компании движат ръстовете на американските акции и това крие своите рискове.
- Първичното публично предлагане на акции (IPO) на Hidroelectrica (най-големият производител на ток в Румъния) премина успешно и се превърна в най-голямото IPO от началото на годината в цяла Европа.



КОМЕНТАР ОТ КАРОЛ КАПИТАЛ:

Американските акции, представени чрез индекса „S&P 500“, завършиха първото полугодие с двуцифрена доходност. Този положителен резултат обаче идва главно от няколко компании като „Apple“, „Microsoft“ и „Google“, чиято пазарна капитализация надвишава вече цели региони, където живеят милиарди души. Ако изключим топ 28 компании в „S&P 500“, резултатът на индекса за първите 6 м. ще бъде дори негативен. С други думи, малко на брой компании движат американския пазар в момента, което крие рискове. В същото време оценките на акциите в региона на ЦИЕ са добри и се осъществяват някои добри сделки, като първичното публично предлагане на „Hidroelectrica“, което премина успешно и се превърна в най-голямото IPO от началото на годината в цяла Европа. Компанията ще дава близо 10% дивидентна доходност.

Доходност в % в местна валута към 05.07.2023

	От началото на годината	3 месеца	1 година	3 години*	5 години*
S&P 500 индекс	+15.72%	+7.73%	+16.51%	+13.23%	+11.71%
MSCI Развиваща се Европа индекс	+8.34%	+5.13%	+31.41%	+6.20%	-1.42%

*Данните над 1 година са на годишна база

Източник: Блумбърг

- ◆ Като краткосрочните държавни облигации, така и дългосрочните предлагат привлекателна доходност за съответния срок. Долу в таблицата показваме различни атрактивни облигации като няколко примера какво предоставя в момента пазарът.
- ◆ Поради високите лихви и покрай фалита на някои банки по-рано през годината, наблюдаваме сериозни парични потоци, насочени към по-дефанзивни инструменти като облигациите.
- ◆ Забелязваме тенденция на отдръпване на инвеститори от пазара на имоти. Предвид и ниските доходности по банковите депозити, търсенето на нискорискови инструменти с висока лихва се засилва в България през последните месеци.

Държавна облигация	Валута	Дата на падеж	Год. доходност до падеж
Нидерландия	EUR	15.07.2024	3.40%
Италия	EUR	01.09.2024	3.81%
Румъния	EUR	28.10.2024	3.85%
Румъния	EUR	29.10.2025	4.15%
Румъния	EUR	27.09.2026	4.71%
Унгария	EUR	22.02.2027	4.66%
Румъния	EUR	27.09.2029	5.77%

Източник: Блумбърг. Данните са към 04.07.2023.

КОМЕНТАР ОТ КАРОЛ КАПИТАЛ:

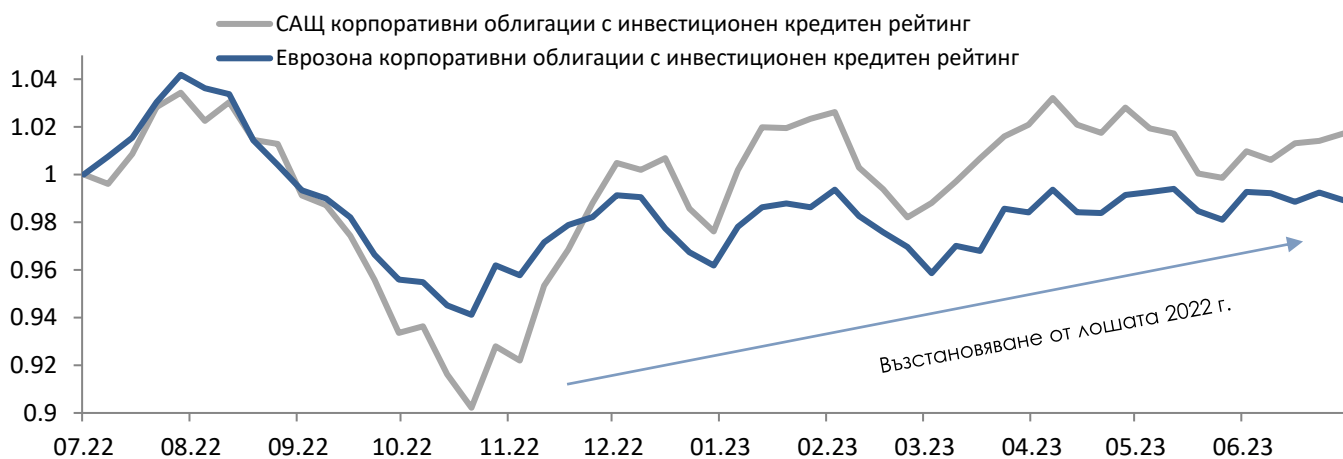
Лихвите по държавните облигации се намират на най-високи стойности от 15 г. насам. Поради това се наблюдава засилено местене на ликвидни средства от банките към дългови книжа. По статистика на „Bank of America“ към 30-ти юни паричните потоци от началото на годината към дългови финансови инструменти са за близо \$1 трлн. Нетните покупки на американски държавни облигации са на позитивна територия за 20-та поредна седмица, което не се е случвало от 2011 г. В Европа тенденцията е същата, като пазарът дори предоставя още по-добри възможности от САЩ. От „цялото море“ държавни ценни книжа, според нас в момента румънският дълг е доста атрактивен. Например може да се закупи 6-годишна румънска облигация в евро с близо 6% доходност на година. В горната таблица сме показали и други облигации с различен падеж, за да илюстрираме какви възможности в момента предоставят финансовите пазари. Клиентите на доверително управление на „Карол Капитал“ могат да се възползват от тези възможности:

1. [Нискорисков портфейл в облигации чрез услугата „Доверително управление“](#)



Европейските корпоративни облигации се търгуват на добра доходност

- По статистика на „Bank of America“, от началото на годината корпоративните облигации са топ 3 от класовете активи с най-голям привлечен ресурс.
- Европейските корпоративни облигации с висок (инвестиционен) кредитен рейтинг са с най-добри оценъчни съотношения от различните сегменти дългови инструменти.
- На българския финансов пазар също се откриват възможности и има корпоративни облигации, които носят по 9-10% лихва на година.



КОМЕНТАР ОТ КАРОЛ КАПИТАЛ:

Анализът ни на всички класове корпоративни облигации в различните региони показва, че в момента оценките на европейските такива с висок (инвестиционен) кредитен рейтинг са най-атрактивни. Въпреки че последните месеци европейските облигации направиха ръст, исторически оценките им се намират в топ 25% по атрактивност. На българския пазар също се виждат добри възможности и се забелязва раздвижване в емитирането на корпоративен дълг. Пример е компанията „Логос“, която през юни се листна на борсата с лихва от почти 10% на година.



Доходност в % в местна валута към 05.07.2023

	От началото на годината	3 месеца	1 година	3 години*	5 години*
Евросона корпоративни облигации с инвестиционен кредитен рейтинг	+2.72%	-0.44%	-2.02%	-3.36%	-0.96%
САЩ корпоративни облигации с инвестиционен кредитен рейтинг	+3.20%	-2.29%	+0.67%	-4.69%	+1.72%

*Данните над 1 година са на годишна база

Източник: Блумбърг



Даниел Ганев, МВА

Изпълнителен директор

Притежава над 20 години опит в управлението на инвестиции. Ръководи административните функции на компанията, стратегическото и продуктово развитие, и участва в инвестиционните съвети. Отговаря за стратегическите партньорства на фирмата с международни институции. Има бакалавърска диплома по бизнес администрация от William Paterson University - САЩ и МВА от Cambridge University - Великобритания, както и лиценз за инвестиционен консултант от КФН. Член е СД на БАУД (Българска Асоциация на Управляващите Дружества).

Константин Проданов

Главен инвестиционен стратег

Константин се присъединява към екипа на компанията през 2019 г. Има 20+ години опит в търговия на капиталовите пазари, управление на портфейли и проучвания на глобалните пазари. Професионалният му стаж включва компании като Goldman Sachs, UBS, Allianz, Dresdner Kleinwort Wasserstein. Притежава магистърска степен по международно право от Софийския университет и магистърска степен по международна икономика от Международния университет в Япония.



Георги Георгиев

Портфейлен мениджър

Част е от екипа на Карол Капитал Мениджмънт от близо 15 години. Започва работа като финансов анализатор, а от 2012г. е портфейлен мениджър на първия български взаимен фонд – Адванс Инвест. В момента е портфейлен мениджър по Доверително управление. Има солиден опит в селекцията на държави, сектори и отделни компании на глобалните финансови пазари. Притежава лиценз за инвестиционен консултант от КФН и магистърска степен по финанси от УНСС.



Симеон Керанов

Портфейлен мениджър

Част е от екипа на компанията от 2018г. Има над 8 години стаж във финансовата и счетоводна среда, като е участвал в развитието на няколко иновативни проекта, от които има и спечелени награди. Отговорностите му включват управление на индивидуални портфейли по Доверително управление и на взаимния фонд Адванс Глобал Трендс. Притежава лиценз за инвестиционен консултант от КФН, бакалавърска степен по счетоводство от УНСС и магистърска степен по финанси от университета в Тилбург (Холандия).



Какво предлагаме за управление на Вашите спестявания

Доверително
управление

Фондове Адванс
и Schroders

Нискорисков
портфейл

20+

години
история

**Доверително
управление**

на индивидуален
инвестиционен
портфейл според
вашите цели

450 млн.лв.

активи под управление и
консултации на частни клиенти,
фирми, пенсионни фондове,
фондации и университети

4 взаимни фонда Адванс

3 фонда с фокус върху
пазарите от Централна и
Източна Европа + 1
глобален фонд

170+

фонда Schroders,
управляващи
над **€850 млрд.**
в цял свят

**UN PRI
signatory**

спазваме 6-те
ESG принципа
на ООН

Свържете се с нас, за да обсъдим как да
защитите спестяванията си от инфлацията
и нулеви лихви в банките:



karollcapital.bg

Вашият личен консултант:

Бистра Коцева
bistra@karoll.bg
02/4008 303

Запази
онлайн среща



Информацията, поместена в тази презентация, не представлява инвестиционен съвет, не е препоръка или инвестиционна консултация от страна на „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД относно каквито и да са инвестиционни стратегии или предлаганите финансови инструменти .

Всички инвестиции, посочени тук, могат да включват значителен риск и да не са подходящи за всички инвеститори. Инвеститорите трябва да имат предвид, че приходите от инвестиции могат да се колебаят и стойността на дяловете на фондовете и доходът от тях могат да се понижат, печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не получат пълна възвръщаемост в сравнение с първоначално инвестираните средства.

Инвестициите във фондове не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата, или с друг вид гаранция. Предходни резултати от дейността не са показателни за бъдещите резултати на договорните фондове.

Настоящото представлява маркетингово съобщение. Преди вземането на окончателно инвестиционно решение, моля прегледайте проспекта и основния информационен документ на фонда, в който бихте желали да инвестирате.

