

ДФ Адванс Инвест

Инвестиционен коментар

към 31 декември 2019 г.

Тихомир Каунджиев

Портфейлен мениджър

29 януари 2020 г.

Отчет за второто полугодие на 2019 г.

Акциите в развиващите се икономики успяха да се представят добре към края на 2019 г., след като през миналата година реализираха най-големите загуби на годишна база за последните три години. Търговската война между САЩ и Китай стана основен двигател за пазарите. Събитията в глобален мащаб оказаха влияние върху пазарите в Централна и Източна Европа. Различия в представянето на борсите се наблюдава във всички страни от региона, като те се дължат на комбинация от външни и вътрешни фактори. Силата на американския долар също оказва влияние, защото дълговете на много от развиващите се страни са деноминирани в долари.

През септември месец Европейската централна банка (ЕЦБ) намали и без това отрицателните лихви по депозитите, който начислява на банките, до минус 0,5% от минус 0,4%. Също така институцията рестартира програмата си за изкупуване на облигации, чрез която изкупува облигации за средно 20 млрд. евро на месец. През октомври от Федералния резерв започна своя програма за изкупуване на държавни ценни книжа на стойност от 60 милиарда долара на месец, което създава политиката, считана за „чисто технически“ начин за подобряване на контрола върху базовия лихвен процент.

Тази нова серия от парични „улеснения“ идва на фона на резултатите от проучване на консултантската компания PwC, показващо че делът на оптимистите за глобалния растеж през 2020 г. пада до рекордно ниско ниво. Преди две години увереността на бизнеса в глобалния икономически растеж беше рекордно висока. Същевременно Международният валутен фонд (МВФ) направи поредно намаляване на прогнозата си за икономическия растеж през 2020 г. Като причина за това беше посочено именно търговското напрежение, което подкопава глобалния растеж. През последното тримесечие на 2019 година двете най-големи икономики в света подписаха първоначална временна сделка едно без обаче много детайли за това кога търговското споразумение между тях ще бъде подписано окончателно или дори кога ще започне втората фаза от преговорите. В доклад на Международния валутен фонд (МВФ) се отбелязва, че световната икономика се е стабилизирала до известна степен през последните седмици след ясната тенденция на спад през последната година. Според главния икономист на МВФ разхлабената парична политика на водещите централни банки и първото частично споразумение в рамките на търговския конфликт между САЩ и Китай, което двете страни подпечатаха през изминалата седмица, имат стабилизиращ ефект.

Месец декември донесе празнично настроение на инвеститорите в България и Румъния. В края на месеца редица събития отключиха позитивни настроения сред участниците на двата пазара, което доведе до ръст на борсовите котировки. Позитивните нагласи на инвеститори в румънски акции бяха стимулирани от оповестените през месец ноември финансови резултати на компаниите за третото тримесечие на годината и обявените от правителството намерения да премахне данъка върху активите за банките и данъка върху приходите на енергийните компании, материализирани в GEO 114 през декември 2018г. Статистиката за първите девет месеца на годината, показва че компаниите съставляващи индекса ВЕТ, отчетат консолидиран ръст на приходите от 12.7% и увеличение с 15.4% на нетната печалба.

Румънският капиталов пазар е сред печелившите в региона на Централна и Източна Европа тази година. Основният индекс на борсата в Букурещ е нагоре с 43.6% от началото на 2019 г., докато в България SOFIX отчете понижение от 4.4%.

Дори след ръста през 2019 г. регионът на Централна и Източна Европа остава най-евтин в световен мащаб, търгувайки се с висок дисконт спрямо останалите развиващи се пазари, основно под влияние на ниските оценъчни коефициенти на руските и турските акции, смятат анализаторите на управляващото дружество.

Движение на НСА на Адванс Инвест спрямо MSCI EFM Europe+CIS (E+C) ex RU



Движение на НСА на Адванс Инвест спрямо синтетични бенчмарк индекси



BMK – синтетичен бенчмарк индекс формиран от 50% тегло на SOFIX и 50% тегло на BET (EUR)

BMK-Broad – синтетичен бенчмарк индекс формиран от 50% тегло на BGTR30 и 50% тегло на BET-BK (EUR)

Преглед на развитието на пазарите от портфейла

България

Изминалата година беше една от най-лошите за българския капиталов пазар. Водещият индекс SOFIX удари тригодишно дъно, ликвидността и оборотите остават ниски, липсват нови големи компании с интерес за листване на борсата. Индексите на българският капиталов пазар завършиха годината с разнопосочни движения по отношение на доходността в рамките на годината. Основният индекс на пазара на акции (SOFIX) регистрира годишен спад от 4.4% и се нареди на предпоследно място в класацията на индексите от региона на Централна и Източна Европа. Широкият ценови индекс BGBX40 също се понижи в рамките на годината и завържи със спад от 3.5%. В противоположна посока се разви тенденцията при равнопретегления индекс (BGTR30) и индекса на дружествата инвестиращи в имоти (BGREIT), които реализираха положителна доходност от съответно 4.1% и 7.4%.

Оповестените през юли резултати от проведения от ЕЦБ преглед на качеството на активите на шест български банки успя да вдъхне лека доза увереност на инвеститорите на БФБ, но не успя да събуди силен ентузиазъм за покупки. Прегледът на качеството на активите на българските банки показва, че банковият сектор е отбелязал скромно подобрене през изминалите няколко години. През месец юли основният индекс на БФБ-София (SOFIX) изгуби 1.2% от стойността си и завърши месеца на ниво 580.68 пункта. Оповестените в края на август месец консолидирани резултати към септември, не успяха да тушират мечите настроения преобладаващи сред инвестиращите на БФБ-София. В рамките на месеца SOFIX спадна до 567.45 пункта, което формира спад от 2.3%. По-широкият измерител за пазара BGTR30 се понижи с 1.7% до ниво от 502.53 пункта. Капиталовия пазар в София изпрати септември във ваканционно настроение, а индексът SOFIX реализира месечно изменение от 0.6% до ниво от 570.58 пункта в края на месеца. Представянето на водещите борсови компании бе повлияно най-чувствително от ребалансирането на борсово търгувания фонд (ETF) репликиращ структурата на SOFIX. Пред тази седмица структурата на индекса напуснаха „М+С Хидравлик“ и „Стара Планина Холд“ в резултат, на което акциите на двете компании бяха подложени на натиск. Търговията при завръщането се в SOFIX компании са „Албена“ и „Монбат“ не бе силно повлияна от реструктурирането. Октомври бе труден месец за капиталовия пазар в България. В края на месеца водещият индекс на българската фондова борса (SOFIX) завърши на ниво от 555.86 пункта, което е най-ниското ниво за последните три години и 2.6% по-ниско от края на предходния месец. Събитието на месеца за БФБ-София бе отказа на КЗК да одобри сделката за активите на ЧЕЗ. Първоначалната реакция на пазарните участници доведе до силен спад на котировките, след което оптимизмът на купувачите се завърна и цената на „ЧЕЗ Разпределение България“ се възстанови до 195 лева за акция, което формира месечен спад от 11.4%. Ноември не изненада инвеститорите с промяна в тенденцията. Основният индекс SOFIX се понижи с 1.7% до ниво от 546.57 пункта, равнопретегленият бенчмарк BGTR30 отчете спад от 2.3% до ниво от 495.69 пункта в края на месец ноември. Оповестените в края на месеца консолидирани резултати към деветмесечието, не успяха да тушират мечите настроения преобладаващи сред инвестиращите на БФБ-София. През декември борсовия индекс SOFIX реализира рязко поскъпване до ниво от 568.14 пункта, с което постигна ръст 3.9% в рамките на месеца.

По данни на „БФБ-София“ броят на сделките през миналата година е 44167, което отбелязва спад с 19%. Статистиката показва, че оборота на борсата е спаднал с 39% до 333.6 млн.лв. Положителното е, че почти два пъти се е увеличила сумата на набрания през борсата капитал (близо 330 млн.лв.), макар миналата година да нямаше нито едно първично публично предлагане от страна на новолитнатите компании. Увеличенията на капитала реализираха компаниите "Холдинг Варна", "Холдинг Света София", "Капитал мениджмънт", "Супер Боровец пропърти фонд", "Софарма трейдинг", "Софарма имоти" и "Лавена".

Движение на SOFIX през 2019 г.



Румъния

Румънският капиталов пазар имаше изключително силно годишно представяне на фона на сътресенията през януари, които потопиха пазарът до най-ниското ниво през последните 3 години. Измина една година, откакто румънското правителство през декември 2018 г. неочаквано въведе драконовски данъци в различни сектори, които заедно с предложени правила, които биха имали пагубни последици за частната пенсионна система, а местния пазар на акции реализира спад от почти 20% в рамките на малко повече от месец. Само най-смелите инвеститори биха повярвали, че Румъния може да завърши 2019 г. като един от най-доходоносните пазари в световен мащаб.

Букурещката фондова борса се нареди в световната класация на капиталовите пазари през 2019г., като пред нея с по-добра доходност се наредиха единствено пазарите на Гърция и Русия. В рамките на годината водещият борсов индекс ВЕТ регистрира ръст от 34.8%, а индексът включващ дивидентните плащания ВЕТ-TR постигна годишен ръст от 46.7%. Въпреки че възвръщаемост от такъв мащаб може да подсказва, че пазарът потенциалът за ръст е ограничен, ние вярваме, че дългосрочният инвестиционен хоризонт за Румъния остава изключително привлекателен.

Акциите търгувани в Букурещ бяха обект на инвеститорски интерес предвид бързия икономически растеж на страната, значителна дивидентна доходност и подобряващи се печалби на компаниите. Също така, в основата на оптимизъм бе промяната в статута на Румънската фондова борса, която бе класифицирана като развиващ се пазар от страна на FTSE Russell.

През втората половина на годината Румънският фондов пазар запази позитивните си настроения и продължи да бележи нови поскъпвания. През юли месец водещият румънски индекс ВЕТ реализира силно поскъпване от 4.4% завършвайки в края на месеца на ниво от 9204.15 пункта. През август пазарите в Централна и Източна Европа (ЦИЕ) бяха подложени на натиск от страна на продавачите, които искат сигурни убежища на фона на глобалната несигурност. Сред фондовите борси в региона на ЦИЕ през август едва четири успяха да регистрират ръстове. Дори новината, че управляващата коалиция в Румъния се разпадна не успя да спре ръста на пазара, а водещия индекс ВЕТ регистрира положително изменение от 0.4% в рамките на месеца. През септември румънският фондов пазар продължи възходяща посока на

развитие, която бе подсилена от редица политически новини свързани с преосмисляне на икономическата политика от края на миналата година, свързана с рестрикции и данъци в сектора на услугите и енергетиката. В края на септември водещият индекс ВЕТ реализира поскъпване с 3.7% до ниво 9574.37 пункта. В края на месеца инвеститорите в Букурещ бяха зарадвани и от новината, че след период от три години „под наблюдение“, румънският капиталов пазар бе повишен от "възникващ" (Frontier) в "развиващ се" (Secondary Emerging). След силното нарастване през септември, индексът на Букурещката борса (ВЕТ) завърши октомври на ниво от 9518.89 пункта, отбелязвайки минимален спад от 0.6% на месечна база. Настроенията на пазара на акции бяха силно повлияни от политическите процеси в страната. След като всички опозиционни партии се обединиха заедно, на 10 октомври опозицията гласува вот на недоверие на правителството на Витория Данчила (PSD). Мандатът за съставяне на ново правителство бе връчен на Людовик Орбан от Националната либерална партия (PNL), който до този момент беше в ролята на опозиционен лидер. В края на месеца PNL публикува проект на правителствена програма с акцент върху ограничаването на бюджетния дефицит и положителните реформи за бизнес сектора. Месец ноември не изненада инвеститорите с промяна на тенденциите на пазарите в България и Румъния. Пазарът в Букурещ навлезе в нова фаза на възходяща тенденция, а водещият индекс ВЕТ завърши ноември с месечно увеличение от 3.9%, на ниво от 9886.93 пункта. При това ниво индексът достигна дванадесет годишен връх и е близо до своя исторически рекорд от юли 2007 година. През декември водещият румънски индекс (ВЕТ) запази своята възходяща посока и регистрира минимално поскъпване от 0.7% до ниво от 9956.12 пункта.

Въпреки че участието на местните инвеститори на румънския капиталов пазар все още е доста ограничено, местните пенсионни фондове създават добра база за местния пазар на акции. Към първото полугодие на 2019 г. общите активи, управлявани от частни пенсионни фондове (задължителни и доброволни) в Румъния, са достигнали 12 млрд. евро, което е почти 26% на годишна база, сочат данните, публикувани от Органа за финансов надзор. Тревогите относно „демантирането“ на пенсионната система до голяма степен изчезнаха, след като новото правителство отмени постановленията, въведени в края на 2018 г., постоянният приток на средства ще продължи и следователно местните институционални инвеститори ще играят все по-важна роля за напредването на пазара. В момента размерът на активите на пенсионните фондове е едва 5.8% от БВП, само част от западноевропейските нива, но се очаква да нарасне значително през следващите 5 години.

Движение на ВЕТ през 2019 г.



Политика

Румъния претърпя големи политически сътресения през втората половина на 2019 г., които в крайна сметка намаляха след формирането на ново правителство на малцинството, ръководено на Лудовик Орбан от Националната либерална партия (PNL) в началото на ноември, след като предишният кабинет на социалдемократите падна с вот на недоверие след три години на власт. Победата на политическия „спонсор“ на новото правителство, президента Клаус Йоханис, в президентски избори на 24 ноември показва, че Либерална партия в момента води в електоралните нагласи. Това би следвало да осигури известна политическа стабилност на страната, но капацитетът на правителството за провеждане на големи икономически реформи остава ограничен, предвид двата изборни вота през 2020 година - по график Румъния трябва да проведе местни избори през юни (7 юни) и съответно парламентарни избори през есента на 2020 г.

Кабинетът на Орбан встъпи в длъжност през ноември и се ангажира с отмяната на голяма част от спорните икономически и съдебни промени, въведени от Социалдемократическата партия, която беше отстранена от власт с вот на недоверие месец октомври. Социалдемократите остават най-голямата партия в страната с най-много места в парламента. Румънският премиер Лудовик Орбан заяви, че ще опита да предизвика предсрочни парламентарни избори до средата на годината, за да възстанови доверието след години на политическа нестабилност. Предсрочни избори може да се задействат само ако парламентът отхвърли две поредни предложения за премиери в рамките на 60 дена.

С приближаването на изборите догодина новото правителство реши да придвижи закона за увеличение на пенсиите, внесен от предишния лявоцентристки кабинет на Виорика Дънчила. След широки коалиционни дебати новото либерално правителство на Румъния въведе най-голямото увеличение на пенсиите за последните тридесет години в рамките на бюджета за 2020г. Планът на кабинета на Орбан, който стъпи в длъжност в края на месец ноември, предвижда ръст от 40%, а прогнозите са, че това ще струва на бюджета над 5 млрд. евро през следващата година. Същевременно в плана за 2020 г. се предвиждат още увеличение на събираемостта на данъците, както и намаляване на бюджетните разходи, за да се контролира дефицитът. Идеята идва на фона на нарастващи опасения, че Букурещ ще надхвърли прага за бюджетния дефицит, определен от правилата на ЕС, като така рискува понижаване на кредитния рейтинг. Европейската комисия прогнозира, че бюджетният дефицит на Румъния ще достигне 6.1% от БВП през 2021 г., ако не бъдат взети допълнителни мерки. Тази стойност е повече от два пъти над лимита от 3%, определен от ЕС, и носи риск от задействане на процедура за прекомерен дефицит. Това може да повиши цената на кредитирането и да окаже натиск върху румънската лея, която поевтиня до рекордно ниско равнище спрямо еврото миналия месец.

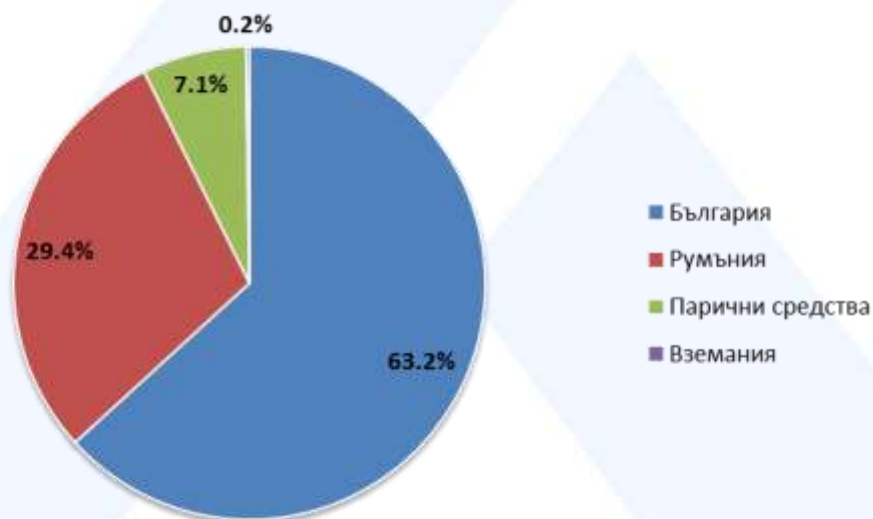
Политическият живот на България далеч не е спокоен през мандата на третото правителство на премиера Бойко Борисов. Въпреки че неговата партия ГЕРБ все още е на върха на проучванията за електорални нагласи, вота за евро-парламент и местните избори през 2019 г. показаха, че партията губи подкрепа. Няколко големи скандали разтърсиха партията и костваха политическите кариери на министри и висши членове на партията. Предсрочните избори изглежда малко вероятно, тъй като Борисов се радва на удобно мнозинство в парламента и също е неофициално подкрепен от две от опозиционните партии, Етническо-турското движение за права и свободи (ДПС) и малката партия Воля. Борисов обаче е изправен пред критики от ЕС относно липсата на какъвто и да е напредък в реформата на съдебната система и може да загуби още повече гласове, ако страната не получи зелена светлина да се присъедини към механизма за обменни курсове (ERM2) през следващите месеци. Правителството определи 30 април 2020 г. като нова целева дата за присъединяване към ERM2, разглеждан като „чакалня“ на еврозоната.

Друга политическа партия, която може да привлече подкрепа през следващите месеци, е шоуменът на Слави Трифонов „*Няма такава държава*“, тъй като българите имат история с подкрепата на харизматични личности. Трифонов би могъл да събере подкрепа от големия брой българи, които са склонни да търсят силен лидер, който да последват и са били разочаровани в миналото. Същата рецепта като тази, предлагана от Трифонов, е използвана от Борисов, а преди него и от Симеон Борисов Сакскобурготски, последният цар на България преди комунистическата ера, който е бил премиер в периода 2001-2005 г. Сега, когато апелът на Борисов като човекът от народа сякаш избледнява, някои от неговите последователи се оглеждат за нов лидер с подобни качества.

Промени в портфейла на ДФ Адванс Инвест и резултати от дейността през 2019 г.

Към 31.12.2019г. разпределението на средствата между двата пазара, на които оперира фонда се характеризира с превес на дела на акциите от български компании (63.2%), следван от дела на акциите от румънски компании (29.4%), вземания свързани с дивиденди и записване на акции (0.2%) и парични средства от 7.1%.

Портфейл на ДФ Адванс Инвест към 31.12.2019 г.



Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Инвест по отрасли към 31.12.2019 г.

Към 31.12.2019г. разпределението на портфейла по сектори, показва, че трите най-големи секторни експозиции на фонда формират 56.9% са в три сектора – финансови услуги (22.0%), индустриално производство (20.0%), недвижими имоти (14.9%).



Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 31.12.2019 г.

Компания:	ISIN:	Валута:	% от активите
ЧЕЗ РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ БЪЛГАРИЯ АД	BG1100025110	BGN	6.1%
ХИМИМПОРТ АД	BG1100046066	BGN	4.8%
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	BG1100003059	BGN	4.1%
СОФАРМА АД	BG11SOSOBT18	BGN	4.0%
АЛТЕРКО АД	BG1100003166	BGN	3.8%
МОНБАТ АД	BG1100075065	BGN	3.6%
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	BG1100001053	BGN	3.6%
ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД	BG1100011193	BGN	3.5%
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	BG1100025052	BGN	3.4%
IAR BRASOV	ROIARVACNOR1	RON	3.1%

Представяне на ДФ Адванс Инвест от началото на публичното предлагане до 31.12.2019г.

Към края на декември стойността на дяловете на „Адванс Инвест“ отчете ръст от 2.9%, докато неговият бенчмарк индекс MSCI EFM Europe + CIS ex RU реализира по-слаб ръст от 1.8%. Доходността на фонда в рамките на годината е 7.6%, а доходността на бенчмарк индекса е 6.9%. Доходността на фонда за по-дълги исторически периоди, продължава значително да превъзхожда тази на неговия бенчмарк.

	ДФ Адванс Инвест	EFM EUROPE + CIS (E+C) ex RU (в EUR)
Доходност за последните 6 мес. (YTD)	+2.9%	+1.8%
Доходност за последните 12 мес. (YoY)	+7.6%	+6.9%
Доходност за календарната 2018 год.	-8.4%	-20.9%
Доходност за последните 3 год. (анюализирана)	+6.2%	+1.1%
Доходност за последните 5 год. (анюализирана)	+4.3%	-4.5%
Доходност от началото на публично предлагане (анюализирана стойност)	+1.5% (10 май 2004)	+2.0% (31 май 2004)

В рамките на 2019 г. най-силен положителен принос към доходността на портфейла на фонда имаха ръстовете в цените на акциите на следните дружества: IAR BRASOV (+145.27%), ALTERKO AD (+93.84%), SIF 3 TRANSILVANIA (+84.74%), BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE (+54.05%), OMV PETROM (+56.37%), BANCA TRANSILVANIA (+46.93%), TRACE GROUP HOLD (+40.14%), FONDUL PROPRIETATEA (+44.99%), SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE (+46.96%) и SIF 5 OLTENIA (+28.54%).

В рамките на второто полугодие на 2019 г. най-силен положителен принос към доходността на портфейла на фонда имаха ръстовете в цените на акциите на следните дружества: IAR BRASOV (+93.29%), ALTERKO (+62.82%), TRACE GROUP HOLD (+42.14%), SIF 3 TRANSILVANIA (+48.88%), SIF 5 OLTENIA SA (+22.21%), BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE (+23.83%), SIF 4 MUNTENIA (+29.07%), BANCA TRANSILVANIA (+15.98%), IMPACT DEVELOPER & CONTRACT (+31.90%) и SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE (+13.85%).

Стратегия на ДФ Адванс Инвест за 2020 г.

Има редица фактори, които предполагат сериозен потенциал за наваксване на пазарите от Централна и Източна Европа през 2020 г. въпреки вероятността за допълнителна волатилност на пазарите, произтичаща от търговските спорове и опасенията за забавяне на глобалното икономическо развитие. Свидетели сме на световна тенденция за диверсификация, а инвеститорите се опитват да разнообразят вложенията си, за да намалят риска.

Пазарът на акции в Букурещ остава привлекателен, а една от фундаменталните причини за силните резултати на пазара на акции в Румъния през последните години е постановление на правителството, прието през 2017г., което предвижда изплащане на дивидент от държавните компании с минимален размер 90% от годишната печалба. Очакваната дивидентна доходност на основния индекс ВЕТ за 2020 г. е около 8%, което би следвало да се възприеме от пазарните участници като изключително привлекателна доходност на фона на ниската доходност в глобален мащаб. Пазарът търгува с атрактивна оценка на едноцифрен P/E от 9x, подкрепен от солиден икономически растеж и е готов да изпробва нови максимуми през 2020 г. През последните 3 години новорегистрираните компании на Букурещката фондова борса разшириха спектъра от възможности за инвестиции в различни сектори, които създават експозиция към вътрешната икономика на страната. Пример за такива са: водеща частна здравна компания (MedLife), водещ кабелен и телекомуникационен оператор (Digi Communications), един от водещите производители на вино (Purcari Wineries) и верига заведения за бързо хранене (Sphera Franchise Group). Макар и относително малки по размер и по-малко ликвидни, тези компании се характеризират със солиден ръст на приходите, който в повечето случаи надхвърля 25%.

Макроикономическите перспективи на България за 2020 г. са положителни, като международните институции планират икономически растеж над 3%. Както обикновено, ръстът ще бъде подкрепен от частното потребление. Инвестициите също трябва да допринесат за разширяване на БВП главно благодарение на усвояването на средствата от ЕС, което се ускори към края на периода на финансиране 2014-2020. Най-голямо значение по-отношение на развитието на икономиката и търговията с акции в България през настоящата година ще има дългоочакваната покана за присъединяване на страната към Европейския валутен механизъм (ERM-2). Правителството на България има за цел да приеме еврото, а основното предизвикателство за България през 2020 г. ще бъде да докаже, че може да се присъедини към Европейския банков съюз. За да получи одобрение от Европейската централна банка (ЕЦБ), България трябва да изпълни своите препоръки след стрес тестове на шест български банки, които констатираха недостиг на капитал в две от тях, Първа инвестиционна банка (ПИБ) и Инвестбанк. Първа инвестиционна банка (ПИБ) обяви, че започва най-голямото увеличение на капитал в историята на БФБ с максимален размера от 200 млн.лв. Новата година се очертава една идея по-интересна за българския капиталовия пазар, тъй като на борсата се очаква листването на няколко нови компании. През 2020 година се очаква "Илевън кепитъл" ще се опита да привлече до 4 млн.лв., за да инвестира в стартиращи компании от портфейла на фонда за рисков капитал, "Телелинк бизнес сървисис груп" ще се опита да реализира вторично предлагане на акции, което е вероятно да оцени компанията на почти 100 млн.лв.

Пазарите на акции в България и Румъния имат голям потенциал да привлекат големи фондове и инвеститори от цял свят, но съществено значение за развитието на двата пазара ще имат глобалните индексни доставчици MSCI и FTSE, които класифицират капиталовите пазари. Пример в това отношение е ефектът който Букурещката фондова борса беше повишена FTSE Russell през септември до статус на „вторичен възникващ пазар“ (secondary emerging market), но все още е граничен (frontier market) пазар според MSCI. Основната последица от това „надграждане“ ще бъде, че акциите на румънските компании вече ще станат достъпни за много по-големи международни инвестиционни фондове от тези, които са

инвестирали досега на местния пазар. Три румънски акции понастоящем отговарят на критериите за допустимост, за да бъдат включени в FTSE Global All Cap Index. Става въпрос за Romgaz, Banca Transilvania и BRD-Groupe Societe Generale.

Основните рискове, свързани с Румъния, включват непредсказуема и неразумна бюджетна и фискална политика, бореща се с последствията от продължаващите усилия за борба с корупцията и демографската криза. Икономическа политика би следвало да се справя с предизвикателствата по ясен и предвидим начин, без да нарушава стабилността на финансовите пазари с неочаквани действия като тези, на които станахме свидетели към края на 2018 г. В дългосрочен план страната ще трябва да привлече повече инвестиции, за да избяга от средата „капан за доходи“, наблюдавана често в страните, които са достигнали нивото на развитие. Друг съществен риск са макроикономическите дисбаланси от последните три години, които не позволяват на Румъния да влезе в еврозоната преди 2024 г., тоест една година след планираното присъединяване на България.

С оглед на ситуацията на несигурност и политическия риск в Румъния, стратегията на фонда ще бъде да поддържа по-нисък дял на алокацията в румънски акции (*между 25% и 30%*) и по-висок дял на алокацията в български акции (*между 60% и 65%*). Същевременно ще следим развитието на курса на румънската лея и при необходимост ще предприемем операции за хеджиране на валутния курс. Изборът на акции ще бъде фокусиран към търсене на акции с потенциал за осигуряване на добра дивидентна доходност и възможност за средносрочни капиталови печалби.

Информация за риска

Информацията, съдържаща се в настоящия доклад, е само с информационна цел и не представлява инвестиционен съвет, нито е част от инвестиционен съвет. Настоящата информация не е препоръка или предложение за покупка или продажба на финансови инструменти, дялове или акции в описаните тук инвестиции, нито предлагане на друг вид инвестиционни услуги.

Взети са всички необходими мерки, за да се гарантира, че съдържащата се тук информация не е невярна или заблуждаваща към момента на публикуването, но Финансова група Карол не носи отговорност за нейната точност или изчерпателност. Информацията, която се съдържа тук, подлежи на промяна без предизвестие. Финансова група Карол не носи отговорност за съдържанието и не поема задължение за обезщетения към получателите или трети страни по отношение на прецизността и/или коректността на информацията, предоставена на който и да е уебсайт, посочен от трета страна.

Всички инвестиции, посочени тук, могат да включват значителен риск, може да са неликвидни и да не са подходящи за всички инвеститори. Инвеститорите трябва да имат предвид, че приходите от такива инвестиции или други ценни книжа, ако има такива, могат да се колебаят и цената или стойността на тези ценни книжа и инвестиции може да се повиши или да спадне. Инвеститорите могат да не получат пълна възвращаемост в сравнение с първоначално инвестираните средства. Предишните резултати не са показателни за бъдещи резултати. Обменните курсове в чуждестранна валута могат да окажат неблагоприятно въздействие върху стойността, цената или приходите на всяка ценна книга или свързани инвестиции, посочени в този доклад. ,

Този доклад не трябва да се разглежда от получателите като заместител на собствената им преценка. Инвеститорите трябва да правят свои собствени проучвания и да вземат инвестиционни решения, без да разчитат на този доклад. Преди да сключат сделка, инвеститорите трябва да се консултират и да разберат рисковете, свързани с тези сделки. Инвеститорите трябва да са наясно с всички местни закони, регулиращи такива ценни книжа или инвестиции

Този материал е изготвен от Карол Капитал Мениджмънт, лицензирана компания за управление на активи, член на Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД).

Представената информация и документи представляват интелектуална собственост на "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД и не могат да бъдат разкривани на трети лица без изричното писмено съгласие на Карол Капитал Мениджмънт ЕАД.