



Глобални инвестиционни възможности с Карол Капитал

Специализиран бюлетин в помощ на Вашите
инвестиционни решения

Май 2018



www.karollcapital.bg

karoll 
CAPITAL MANAGEMENT



Уважаеми клиенти и партньори,

В днешната динамична среда времето за осведомяване по важни въпроси, включително касаещи личните Ви спестявания, е крайно ограничено. Затова ние в Карол Капитал Мениджмънт решихме да разработим инвестиционен бюлетин, който ще се радваме да споделяме с Вас всяко тримесечие. Този бюлетин е предназначен за активни хора като Вас в отговор на нуждата от информираност относно развитието на международните финансовите пазари, с пряко отношение към Вашите спестявания и инвестиции.

Бих искал да представя на вашето внимание първото издание на бюлетина, който ще получавате всяко тримесечие по e-mail.

За Карол Капитал Мениджмънт накратко:

- ♦ Ние сме водещо управляващо дружество в България с история от над 15 години.
- ♦ Екипът ни се състои от опитни и високо-образовани портфейлни мениджъри и анализатори с експертиза на глобалните финансови пазари.
- ♦ Благодарение на добрата ни пазарна репутация и отлични взаимоотношения с клиенти и партньори, управляваме над 350 млн. лв.
- ♦ Наши клиенти са физически лица, фирми и институции, вкл. пенсионни фондове, фондации и университети.
- ♦ Наши партньори са глобални институции като една от най-големите инвестиционни компании - Schroders, Cheverny Capital в Канада и K-Biz в Азия.
- ♦ Ние сме единствената българска компания, одобрена от ООН относно 6-те принципа за отговорно инвестиране (UN PRI).

Бихме се радвали да получим обратна връзка и въпроси по теми, с които можем да сме полезни във връзка с управление на Вашите спестявания!

Даниел Ганев, Изпълнителен Директор

www.karollcapital.bg

Карол Капитал Мениджмънт

Анализ на инвестиционните възможности

Май 2018

| | | |
|--|---|----|
| Най-важното в този брой | Три актуални инвестиционни идеи | 5 |
| | Основни акценти в този доклад | 6 |
| | Тема на фокус | 7 |
| Перспективи пред основните класове активи | Очаквания за 2018-та година за основните класове активи | 9 |
| Анализ и историческо представяне на финансовите пазари | Акции на развити пазари | 11 |
| | Акции на развиващи се пазари | 12 |
| | Държавни облигации | 13 |
| | Корпоративни облигации | 14 |
| | Суровини | 15 |
| Макроикономическо състояние и перспективи | САЩ | 17 |
| | Еврозона | 19 |
| | Китай | 21 |
| Инвестиционно предложение | Управление на богатството | 24 |
| | Инвестиционен процес | 25 |
| | Контакт с Карол Капитал | 26 |
| | Мениджмънт | 26 |

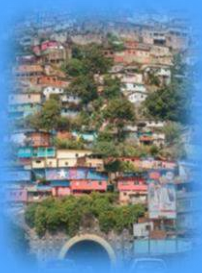
◆ Три актуални инвестиционни идеи *



Инвестирайте в акции
за сметка на
облигациите



От суровините
изберете петрола



Облигациите в
развиващите се страни
са много добър избор

*Повече за прогнозите ни на стр.8.

www.karollcapital.bg

- **Търговските войни** – ще има ли скорошно споразумение или напрежението ще остане за продължителен период? (Повече на стр. 6)
- **Какво се случи с основните класове активи** от началото на 2018 г. и какви са перспективите пред тях? (Повече на стр. 10-14)



- Ще доведе ли **данъчната реформа в САЩ** до силен ръст на икономиката и какви са тенденциите при основните макроикономически индикатори в САЩ, Европа и Китай? (Повече на стр. 16-21)
- Какви са **финансовите резултати на компаниите** и как те ще повлияят на цените на акциите им? (Повече на стр. 10)
- **Централните банки** – колко стимулиращи ще бъдат и как ще се отрази това на лихвите и пазарните движения? (Повече на стр. 17 и 19)

В резултат на наложените мита и критики от страна на американския президент Доналд Тръмп, президентът на Китай обяви желание да отвори китайската икономика и да укрепи законите за интелектуалната собственост и да подобри инвестиционната среда за международни компании.



С риториката си Тръмп цели предоговаряне на отношенията между САЩ и Китай. Основните му искания са по-лесен пазарен достъп за американските стоки в Китай в комбинация с по-малко стоки с висока добавена стойност от Китай към САЩ. Те са реално неприемливи за азиатската страна.

Отчитайки горното, изходът от ситуацията е много трудно предвидим и споразумение в краткосрочен план е малко вероятно. Считаме, че САЩ най-вероятно ще постигнат целите си, особено ако привлекат Европа на своя страна. Ще следим отблизо динамичната ситуация и ще се възползваме от възникналите възможности за Вашия портфейл.

САЩ предложи мита за внос на стомана и алуминий и още 128 продукта от други страни.

Някои страни от Европа са временно изключени до 1 юли

01
април

04
април

05
април

01 май

Мита бяха дискутирани и за 1 300 продукта произведени в Китай.

Китай от своя страна предложи мита за 106 продукта от САЩ.



Перспективи пред основните класове активи

Очаквания за 2018 г.

- ❖ Позитивни очаквания за акциите
- ❖ Държавните облигации ще са най-лошо представилия се актив
- ❖ Суровините са позиционирани за добро представяне

| | | | |
|--------------------|--------------------|---|--|
| Алокация по активи | Акции | ↑ | СOLIDНИЯТ глобален икономически растеж, стимулиращата фискална политика в САЩ и добрите корпоративните резултати ще подкрепят цените на акциите. Основният риск пред тях е затягането на паричната политика в САЩ. |
| | Държавни облигации | ↓ | Подобряващите се икономически данни и нарастващите инфлационни очаквания ще влияят негативно върху облигациите. Низходящият тренд при цените на държавните облигации е в сила. |
| | Недвижими имоти | — | Постепенното повишаването на лихвите ще оказва негативно влияние върху тях. |
| | Суровини | ↑ | Очакванията ни са положителни за енергийните суровини и индустриалните метали, негативни за цените на земеделската продукция. |

| | | | |
|------------------|--------------------------------|---|--|
| Акции по региони | САЩ | — | Американските акции са скъпи, а затягане на паричната политика на Централната банка ще е допълнителна пречка пред тях. Ефектите от данъчната реформа в страната ще покрепят резултатите на компаниите. |
| | Япония | ↑ | Японските акции са по-евтини от американските, а силните корпоративни резултати на компаниите и експанзивната политика на Централната банка ще подкрепят цените им. Поскъпващата йена е основния проблем пред тях. |
| | Еврозона | ↑ | Европейските акции традиционно се представят добре при условия на икономическа експанзия и нарастващи инфлационни очаквания. |
| | Развиващи се пазари | ↑ | Ръстът на печалбите в развиващите пазари ще бъде по-висок от този в развитите пазари и това ще покрепя цените им на сравнителна база. |
| | Развиваща се Европа + България | ↑ | Много положително ще влияят силните макро данни в Европа и атрактивните съотношения, на които се търгуват акциите. |

| | | | |
|-----------|---|---|--|
| Облигации | Държавни облигации | ↓ | Държавните облигации продължават да са скъпи, а в условия на силен растеж, нарастващи инфлационни очаквания и затягане на паричните политики на Централните банки не са добър избор. |
| | Корпоративни облигации с инвестиционен кредитен рейтинг | — | Доходността на този клас актив би бил нисък, но положителен, отчитайки все още ниския риск от фалит на компаниите. |
| | Високодоходни корпоративни облигации | ↑ | Въпреки по-високата задлъжнялост, силният икономически растеж ще помогне рискът от фалит при тези компании да бъде нисък. |

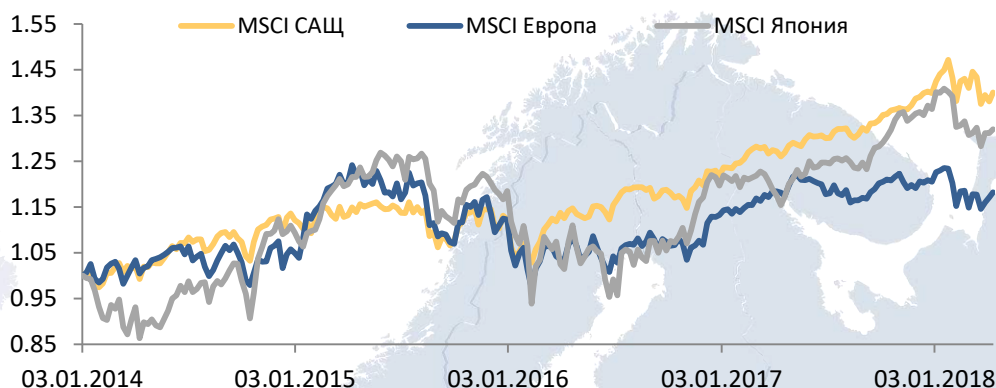
| | | |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| ↑ Позитивни очаквания | ↓ Негативни очаквания | — Неутрални очаквания |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|

Анализ и историческо представяне

Основни класове активи



- ◆ Нарастване на волатилността от началото на годината
- ◆ Акциите са по-атрактивно оценени от облигациите
- ◆ Очакванията за солиден ръст на печалбите подкрепят цените на акциите



КОМЕНТАР ОТ КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ:

Силно колебливото представяне от началото на годината е причинено от новините за търговските войни и геополитическото напрежение. Резултатите на компаниите са изключително добри, подкрепени от солидните ръстове на икономиките и все още благоприятната среда на ниски лихви и разходи за труд. Докога средата ще бъде благоприятна – следете анализите ни.



Доходност в % в местна валута

| | От началото на годината | 3 месеца | 1 година | 3 години* | 5 години* |
|----------------------------|-------------------------|----------|----------|-----------|-----------|
| MSCI САЩ индекс | 0.62% | -5.29% | 14.77% | 10.10% | 13.34% |
| MSCI Европа индекс | -0.46% | -3.35% | 2.46% | 0.92% | 8.54% |
| MSCI Япония индекс | -2.84% | -7.57% | 17.48% | 3.37% | 9.77% |
| MSCI Великобритания индекс | -2.50% | -2.00% | 5.53% | 5.22% | 6.46% |
| MSCI Канада индекс | -3.18% | -3.93% | 2.22% | 3.22% | 8.43% |
| MSCI Австралия индекс | -1.43% | -1.28% | 4.78% | 5.44% | 8.98% |

*Данните над 1 година са на годишна база

Източник: Блумбърг

- ◆ Ръст на волатилността от началото на годината
- ◆ Икономическият растеж е по-силен от този в развитите държави
- ◆ На текущите цени тези пазари са подценени

Ще продължат ли развиващите се пазари с доброто представяне от миналата година - нашият отговор е да.



КОМЕНТАР ОТ КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ:



Геополитическото напрежение и наложените санкции за руски граждани доведоха до разнопосочно представяне на тези пазари. Акцииите са с по-добри оценъчни показатели от тези на развитите пазари, а благоприятната среда, свързана с щатския долар, ще подкрепи резултатите им. Ще продължат ли развиващите се пазари с доброто представяне от миналата година - нашият отговор е да.

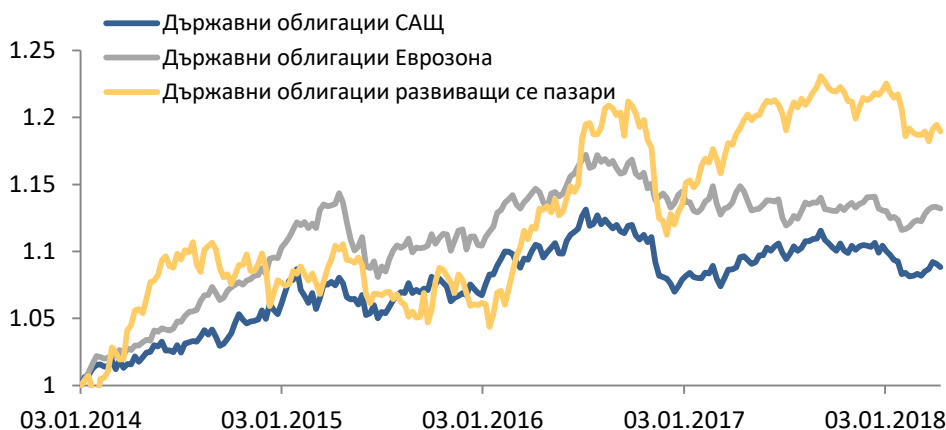
Доходност в % в местна валута

| | От началото на годината | 3 месеца | 1 година | 3 години* | 5 години* |
|---------------------------------|-------------------------|----------|----------|-----------|-----------|
| MSCI Развиващи се пазари индекс | 0.39% | -7.62% | 22.26% | 5.81% | 5.47% |
| MSCI Развиващи се Европа индекс | -0.81% | -11.35% | 15.11% | 7.03% | 1.72% |
| MSCI Китай индекс | 0.21% | -11.15% | 35.39% | 4.70% | 11.64% |
| MSCI Индия индекс | -0.15% | -4.60% | 16.14% | 8.45% | 12.59% |
| MSCI Бразилия индекс | 8.77% | -5.11% | 21.81% | 9.45% | -0.34% |

*Данните над 1 година са на годишна база

Източник: Блумбърг

- ◆ Нарастващите инфлационни очаквания ще са насрещен вятър за облигациите
- ◆ Затягането на паричните политики носят сериозен риск
- ◆ Държавните облигации са скъпи, с изключение на тези на развиващи се държави



КОМЕНТАР ОТ КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ:



Преминаването от среда на растяща глобална икономика при ниска инфлация към по-скоро инфлационна среда ще бъде сериозен проблем за държавните облигации. През 2018 г. централните банки ще бъдат по-активни по отношение на тяхната политика, която в глобален план все повече ще върви в посока към намаляване на паричните стимули и постепенно покачване на лихвените проценти.

Доходност в % в местна валута

| | От началото на годината | 3 месеца | 1 година | 3 години* | 5 години* |
|--|----------------------------|-------------|-------------|--------------|-----------|
| Индекс държавни облигации САЩ | -2.30% | -1.14% | -1.38% | 0.09% | 0.76% |
| Индекс държавни облигации Еврозона | -0.58% | -0.02% | -1.23% | -0.48% | 1.84% |
| Индекс държавни облигации на развиващи се пазари | -4.41% | -3.93% | -2.46% | 2.13% | 1.33% |

*Данните над 1 година са на годишна база

Източник:
Блумбърг

- ♦ Динамиката при този актив беше по-умерена от тази на акциите
- ♦ Ниска очаквана доходност, поради високите цени на тези облигации
- ♦ Рискът от фалит е все още на ниски нива



КОМЕНТАР ОТ КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ:

Корпоративните облигации в глобален мащаб са скъпи, но компаниите остават конкурентноспособни при ниско ниво на корпоративни фалити. Въпреки това, нормализирането на паричната политика от страна на Федералния резерв ще бъде проблем за представянето им.

Доходност в % в местна валута

| | От началото на годината | 3 месеца | 1 година | 3 години* | 5 години* |
|---|----------------------------|-------------|-------------|--------------|-----------|
| Еврозона корпоративни облигации с инвестиционен кредитен рейтинг | -0.91% | -0.93% | 0.64% | 1.22% | 2.22% |
| САЩ корпоративни облигации с инвестиционен кредитен рейтинг | -4.16% | -2.90% | 0.39% | 1.80% | 2.53% |

*Данните над 1 година са на годишна база

Източник: Блумбърг

- ◆ Позитивни перспективите пред основните суровини
- ◆ Високото потребление и по-слабото предлагане са предпоставка енергийните суровини да продължат ръста си от миналата година
- ◆ Индустриалните метали са силно зависими от търсенето от Китай



КОМЕНТАР ОТ КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ:

Позитивни перспективи пред основните суровини. Най-оптимистични са прогнозите ни за енергийните суровини и в частност петрола, където се запазва потенциала за продължаване на позитивната тенденция.

Доходност в %

| | От началото на годината | 3 месеца | 1 година | 3 години* | 5 години* |
|----------------------|-------------------------|----------|----------|-----------|-----------|
| Суровини общ индекс | 1.81% | -0.88% | 8.02% | -3.61% | -6.96% |
| Енергийни суровини | 6.84% | 0.45% | 19.01% | -10.41% | -14.80% |
| Ценни метали | 0.22% | -2.98% | 0.32% | 2.81% | -3.28% |
| Индустриални метали | -0.37% | -0.78% | 24.68% | 5.20% | 0.62% |
| Земеделска продукция | 1.25% | 0.78% | -5.92% | -5.24% | -8.28% |

*Данните над 1 година са на годишна база

Източник: БлумБърг

Анализ и историческо представяне

Макроикономическо състояние

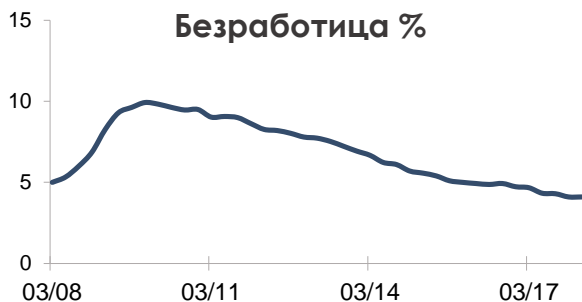




❖ Икономиката расте с много високи темпове на база високото бизнес доверие и силното вътрешно потребление



Потребителското доверие е на 17-годишен връх



Безработицата е на най-ниското ниво от 18 години



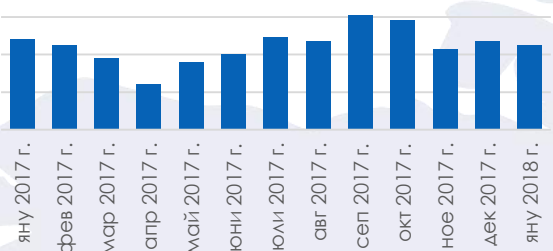
Доверието в промишлеността се покачва със стабилен темп

Източник: Блумбърг



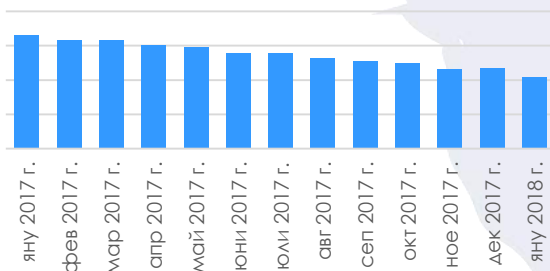
- ♦ Данъчната реформа - допълнителен стимул за икономиката
- ♦ Президента Тръмп с амбициозна програма за големи правителствени разходи
- ♦ Централната банка ще продължи да вдига лихвите, с цел контролиране инфлацията на желаните нива
- ♦ Ръст на инфлацията - ниската безработица и повишаващите се цени на суровините са основните причини

Ръст на индустриално производство в % за 1г



- ♦ Много висок ръст на индустриалното производство през 2017-та година
- ♦ Забавяне от началото на тази година
- ♦ Очакванията са това забавяне да бъде временно

Изменение в% на ръста на паричното предлагане



- ♦ Централната банка продължава да увеличава лихвените проценти
- ♦ Очаквания за 3 до 4 пъти увеличение на лихвите през 2018-та година
- ♦ Тази политика на Централната банка е основния риск пред американската икономика

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018П | 2019П | 2020П |
|--|------|------|------|-------|-------|-------|
| Ръст на реален Брутен вътрешен продукт (БВП) в % | 2.9 | 1.5 | 2.3 | 2.7 | 2.4 | 1.9 |
| Инфлация % изменение за една година | 0.1 | 1.3 | 2.1 | 2.3 | 2.2 | 2.4 |
| Безработица % | 5.3 | 4.9 | 4.4 | 3.9 | 3.8 | 3.8 |
| Бюджетен дефицит % от БВП | -2.6 | -3.1 | -3.4 | -3.7 | -4.5 | -4.7 |
| Държавен дълг % от БВП | 72.9 | 76.7 | 76.5 | 77.8 | 79 | 80 |

*Блумбърг консенсус обединява прогнозите на много анализатори за конкретен индикатор и се възприема за консенсусното мнение на пазарните участници

Източник: Блумбърг
Прогнози: Блумбърг консенсус *



❖ **Перспективите пред икономиката на еврозоната остават благоприятни. Очаква се по-умерен темп на растеж през 2018г.**



Потребителското доверие остава високо



Инфлацията е далеч под целевото ниво на ЕЦБ от 2%



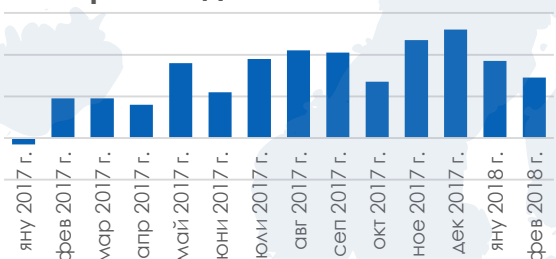
Понижението в индекса индикира забавяне на динамиката на икономическия растеж

Източник: Блумбърг



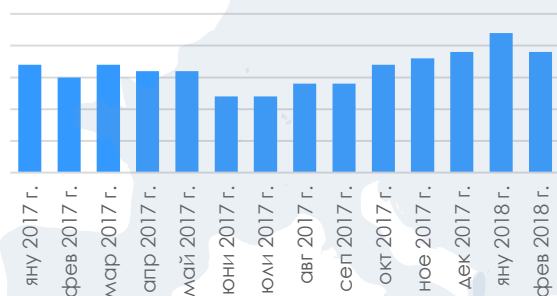
- ◆ Очакваме стабилен ръст на икономиката през 2018г година, подпомогнат от силно външно търсене
- ◆ Умерени нива на инфлация – няма предпоставки за съществени промени в политиката на ЕЦБ в краткосрочен план
- ◆ Безработицата е на рекордно ниско ниво за последните 10 години
- ◆ Въвеждане на по-строги протекционистични мерки би изправило пред риск икономическите перспективи

Ръст на индустриално производство в % за 1г



- ◆ Промисленият сектор беше един от двигателите на растежа през 2017 г.
- ◆ В началото на 2018 г. се наблюдава известно забавяне
- ◆ По-слаби от очакваните резултати дават сигнал, че пикът на растеж е вече достигнат

Изменение в % в ръста на кредитите към фирми



- ◆ Монетарната политика на ЕЦБ продължава да подкрепя икономиката
- ◆ Влошаване на доверието през последните месеци води до по-слаб ръст на банковото кредитиране
- ◆ Забавянето на кредитирането може да отдалечи инфлацията от целевото ниво от 2%

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018П | 2019П | 2020П |
|--|------|------|------|-------|-------|-------|
| Ръст на реален Брутен вътрешен продукт в % | 2.1 | 1.8 | 2.5 | 2.3 | 1.9 | 1.8 |
| Инфлация % изменение за една година | 0.1 | 0.2 | 1.5 | 1.5 | 1.6 | 1.7 |
| Безработица % | 10.9 | 10 | 9.1 | 8.4 | 8 | 8 |
| Бюджетен дефицит % от БВП | -2.1 | -1.5 | -1.2 | -1 | -0.9 | -0.8 |

*Блумбърг консенсус обединява прогнозите на много анализатори за конкретен индикатор и се възприема за консенсусното мнение на пазарните участници

Източник: Блумбърг
Прогнози: Блумбърг консенсус *



❖ Стабилният ръст на икономиката през първото тримесечие позволява на правителството да се заеме с решаването на важни структурни проблеми



Потребителското доверие е на историческо високо ниво



Инфлацията е под контрол



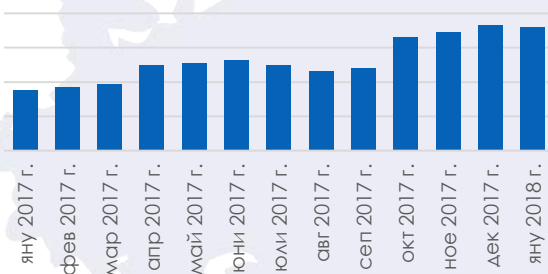
Доверието в промишлеността бележи известно покачване през март

Източник: Блумбърг



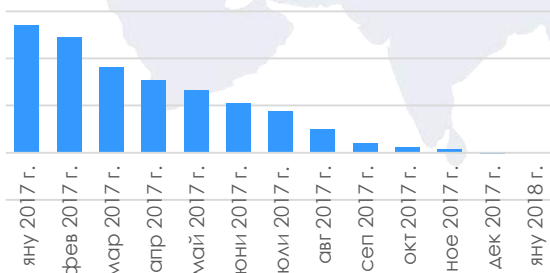
- ♦ Силен старт на годината за китайската икономика
- ♦ Въпреки добрите резултатите за първото тримесечие, очакваме са растежът да се забави през 2018 г.
- ♦ Напрегнатите търговски отношения със САЩ, както и високата задлъжнялост на предприятията и финансовите институции са основните рискове, пред които е изправена икономиката

Индекс на индустриално производство



- ♦ Промисленият сектор ускори темпа си на нарастване в началото на 2018 г. въпреки мерките на правителството срещу замърсяването на въздуха
- ♦ Ръстът на индустриалното производство отбеляза известно забавяне през март

Ръст в % на цени на жилища изменение за 1г



- ♦ Развитието на сектора на недвижимите имоти оказва съществено влияние върху икономиката
- ♦ Пазарът на недвижими имоти се охлажда в резултат на мерките на правителството за ограничаване на спекулациите в сектора
- ♦ Нисък риск за евентуален срив на пазара в краткосрочен план

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018П | 2019П | 2020П |
|--|------|------|------|-------|-------|-------|
| Ръст на реален Брутен вътрешен продукт(БВП)в % | 6.9 | 6.7 | 6.9 | 6.5 | 6.3 | 6.2 |
| Инфлация % изменение за една година | 1.4 | 2 | 1.6 | 2.3 | 2.3 | 2.4 |
| Безработица % | 4.1 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4.1 |
| Бюджетен дефицит % от БВП | -3.4 | -3.4 | -3.5 | -3.5 | -3.5 | -3.4 |

*Блумбърг консенсус обединява прогнозите на много анализатори за конкретен индикатор и се възприема за консенсусното мнение на пазарните участници

Източник: Блумбърг
Прогнози: Блумбърг консенсус *



**Инвестиционно предложение
Екип и процес**



Ние в Карол Капитал Мениджмънт можем да ви предоставим персонална услуга по управление на инвестиционен портфейл, ако търсите алтернатива на пасивното държане на пари в банка.

Екипът ни от портфейлни мениджъри и анализатори за глобални пазари ще се грижи за управление на спестяванията Ви, като подбира най-добрите инвестиционни възможности.

Като наши клиенти Вие ще имате възможност за:

- регулярни срещи с инвестиционен специалист по въпроси, свързани с личните Ви финанси при пълна поверителност и конфиденциалност
- преглед на постигнатите резултати от управлението на портфейла и дискусия за нови инвестиционни възможности
- безплатен достъп до специализирани финансови издания, литература, обучения, анализи в библиотеката на Карол



Нашата цел ще бъде да постигнем очакваните от Вас инвестиционни резултати, да увеличим дългосрочните ви спестявания, съобразявайки се с индивидуалния Ви инвеститорски профил.



Даниел Ганев, MBA Изпълнителен директор

Притежава над 15 години опит в управлението на активи. Ръководи административните функции на компанията, стратегическото и продуктово развитие, и участва в инвестиционните съвети. Той отговаря за стратегическите партньорства на фирмата с международни институции. Притежава бакалавърска диплома по бизнес администрация от William Paterson University - USA и MBA от Cambridge University - UK, както и лиценз за инвестиционен консултант от КФН.

Даниел Дончев, CFA Ръководител сектор „Инвестиционни стратегии“

Има повече от 14 години опит във финансовия сектор. През над 10 години работи като Старши Портфолио Мениджър в NN България, където е част от управлението на портфейлите на пенсионните фондове на NN. Има богат опит при формирането на стратегическото разпределение на портфейлите, алокация по класове активи, селекция на региони/държави, сектори. Притежава CFA сертификат, лиценз за инвестиционен консултант от КФН и бакалавърска степен по финанси от УНСС.



Надя Неделчева, CFA Ръководител на Отдел "Анализи"

Надя е в Карол Капитал над 15 години и е част от инвестиционния комитет, който контролира инвестициите на взаимните фондове, както и управляваните от дружеството индивидуални портфейли и институционални мандати. Занимава се с управлението на инвестиционни продукти с фокус в региона на Централна и Източна Европа. Притежава CFA сертификат, лиценз за инвестиционен консултант от КФН и бакалавърска степен по финанси от УНСС.



Георги Георгиев Портфейлен мениджър

Част от екипа на Карол Капитал Мениджмънт е от над 10 години. Започва работа като финансов анализатор, а от 2012 г. е портфейлен мениджър на първия български взаимен фонд – Адванс Инвест. 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.



Емил Янчев Финансов анализатор

Част е от екипа на компанията от 2017г., с опит на финансовите пазари от над 4 години. Отговорностите му включват инвестиционен анализ на публични компании, секторни проучвания и макроикономически анализи. Участва също при изготвянето на стратегии и подпомага процесите по управление на портфейлите. Притежава бакалавърска степен по Стопанско Управление от Софийски университет "Св. Климент Охридски" и е част от програмата на CFA .



Състояние на икономиките и пазарите

Инвестиционни идеи

Управление на портфейлите

Наблюдение и управление на риска



Анализ на икономиките и пазарите



Генериране на инвестиционни идеи



Конструирание на портфейли



Риск мениджмънт

- Макроикономически анализи
- Оценка (valuation) на класовете активи
- Анализ на паричните и фискални политики
- Сравнителен анализ

Top down подход при избора на:

- Класове активи
- Региони/ държави/валути
- Сектори

Конструирание на портфейли базирани на:

- Очаквания за доходността риска
- Корелацията между отделните класове активи

• Оценка на рисковите параметри

• VAR метод, анализ на сценарии, стрес тестове

Свържете се с нас за дискусия по предложените инвестиционни възможности и въпроси по начина на инвестиране:



Бистра Коцева
bistra@karoll.bg
02/4008 303



Кристина Дончева
kdonceva@karoll.bg
02/4008 305

Информация за риска:

Информацията, съдържаща се в този документ е само с информационна цел, не представлява инвестиционен съвет, не е препоръка или предложение за покупка или продажба на финансови инструменти, 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 в този документ, подлежи на промяна без предизвестие.

Финансова група Карол не поема задължение за обезщетения към получателите или трети страни по отношение на прецизността и/или коректността на информацията. 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, описани в документа или други ценни книжа, ако има такива, могат да се колебаят и 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. 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.



Централен офис София
ул. „Златовръх“ 1, София 1164 |
(+359 2) / 4008 300 | kcm@karoll.bg

www.karollcapital.bg



karoll 
CAPITAL MANAGEMENT