

ГЛОБАЛНИ ИНВЕСТИЦИОННИ ВЪЗМОЖНОСТИ

**Маркетинг документ*

karoll
CAPITAL MANAGEMENT

ИНВЕСТИЦИОННИ ИДЕИ

АПРИЛ 2023

- ❖ **Секторите от „старата икономика“**
ще се представят по-добре от технологичните акции
- ❖ **Облигации** - доходносна алтернатива на депозитите в настоящата среда
- ❖ **Облигации на развиващите се пазари**
с потенциал за висока доходност

Най-предпочитаната инвестиция у нас са имотите. Рязкото им поскъпване и схващането, че вложението е безрисково, накара много хора да вярват, че това ще продължи вечно. На фона на съгъстяване на облаците над този актив след рязкото вдигане на лихвите, нашите партньори от „Schroders“ изследват въпроса дали занаяпред имотите са за предпочитане пред инвестициите във финансови активи.

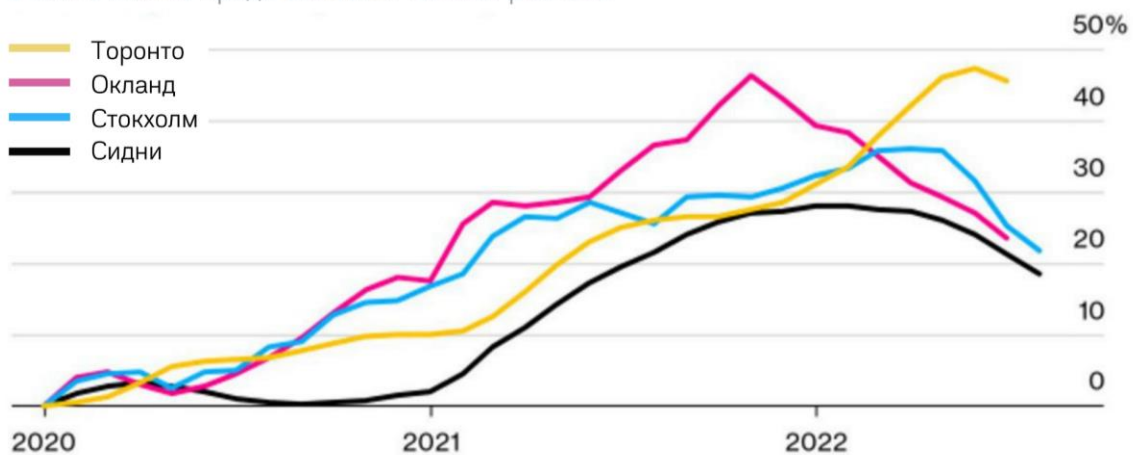
През последното 3-мес. на 2022г. цените на жилищата падат в 15 от общо 27 страни в ЕС (*Евростат*). Заради поскъпване на ипотеките, възходящата инерция при имотите се преобръща навсякъде. Пазарите с най-силен ръст (САЩ, Нова Зеландия, Канада и Скандинавия) са най-заstrasени, с очаквани спадове от 10% до над 20%. Тази тенденция няма как да подмине и България.

Ако сте купили имот през последните години, сте победили инфлацията, но ако обмисляте да го направите в момента, ще трябва да сте готови да поемете сериозен риск.

Спад на цените на имотите

Цените на имотите спадат драстично в градовете, в които имаше преди това най-големи ръстове.

Източник: Bloomberg, Corelogic, Real Estate Institute of New Zealand, Valueguard, Taranet-National Bank

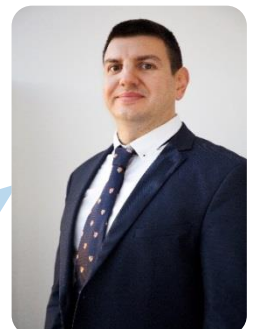


Според „Schroders“, например имот в UK, който преди 25 год. е струвал £100 000, в момента е около £450 000. Но ако човек тогава е инвестирал същата сума в акции на глобални компании, в момента тя щеше да е нараснала до над £630 000.

Професионално структуриран инвестиционен портфейл на [Доверително управление](#) може да победи вложението в имоти в дългосрочен план. Допълнителни предимства на този подход са бързият достъп до парите ви при продажба, както и съобразяване 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 Schroders, 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 изяджани 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*

Секторите от „старата икономика“ ще се представят по-добре от технологичните акции

Технологичните компании реализираха голям ръст от началото на годината, докато 1/3 от останалите сектори завършиха първото 3-мес. на минус. Оценъчните съотношения на технологичния сектор обаче вече са високи.

- ♦ [Schroder ISF Global Dividend Maximiser](#)
- ♦ [Schroder ISF European Value](#)
- ♦ [Доверително управление в ETF-и и фондове](#)

Облигациите – доходносна алтернатива на депозитите в настоящата среда

Облигациите започват силно годината, което се дължи на високите лихви (над 5%), които дават. Средата е подходяща за този актив и все повече капитал се насочва натам. Според нас доброто представяне ще продължи занапред.

- ♦ [Готова консервативна стратегия, създадена от екипа на Карол Капитал](#)
- ♦ [Нискорисков портфейл в облигации чрез услугата „Доверително управление“](#)

Облигациите на развиващите се пазари са с потенциал за висока доходност

Класът актив е по-рисков от държавните облигации на развитите страни, но високите лихви (в порядъка на 7-8%) компенсират инвеститорите за поетия риск. Очакваме местните валути да се засият спрямо долара, което също е позитивно.

- ♦ [Schroder ISF Emerging Market Bond](#)
- ♦ [Schroder ISF Emerging Markets Local Currency Bond](#)
- ♦ [Доверително управление в ETF-и и фондове](#)

*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 второто тримесечие (Q2) на 2023 г.

❖ Предстои секторна ротация при акциите

❖ Облигациите – доходоносна алтернатива на депозитите занаяпред

❖ Облигациите от развиващите се пазари имат добър потенциал

Алокация по активи			
Алокация по активи	Акции	↔	Ръстовете от началото на годината са благодарение главно на компаниите от технологичния сектор, където обаче оценъчните съотношения вече са високи. Според нас следващите месеци ще видим секторна ротация и по-добро релативно представяне на сектори от „старата икономика“, като например „Енергетика“, „Комунални услуги“ и др.
	Облигации	↑	След фалита на „Silicon Valley Bank“ наблюдаваме много парични потоци, насочени към по-дефанзивни инструменти като облигациите (повече на стр. 6). Смятаме, че ръстовете в този клас актив ще продължат през следващите месеци.
	Недвижими имоти	↓	Високите ливхи поради затягащите политики на централните банки започват да оказват все по-негативен ефект върху имотите (повече на стр. 2).
	Суровини	↑	Средата е благоприятна за златото. Организацията на страните износителки на петрол (ОПЕК) намаляват целенасочено предлагането на петрол, за да повишат цената. Това е попътен вятър за енергийните суровини.

Акции по региони			
Акции по региони	САЩ	↔	Американските акции, представени чрез индекса „S&P 500“, завършиха първото 3-мес с доходност от +7.5%. Положителният резултат идва главно от големите технологични компании, а над 1/3 от секторите са на отрицателна територия. Според нас този тренд ще се обърне през идните месеци (повече на стр. 5).
	Япония	↔	Японските акции се търгуват на добри оценъчни съотношения, но при сценарий на рецесия ще бъдат ударени заради цикличния си характер.
	Еврозона	↔	Енергийната криза се овладява и част от рисковете по тази линия намаляват. От друга страна, прогнозите на анализаторите за финансовите резултати на компаниите изглеждат високи.
	Развиващи се пазари	↑	Позитивни сме, защото очакваме доларът да отслабне спрямо местните валути. Китай стимулира икономиката си. Очакваме по-добри финансови резултати на компаниите спрямо техните конкуренти от развитите държави.

Облигации			
Облигации	Държавни облигации	↑	Лихвите са високи, инфлацията забавя темпа си и инвеститорите започват да се фокусират върху вероятна рецесия. Такава среда е благоприятна за държавните облигации.
	Корпоративни облигации с инвестиционен кредитен рейтинг	↑	След ръстовете през последните месеци според нас оценките на американските корпоративни облигации вече не са толкова атрактивни, но сме позитивни за европейските, където има потенциал.
	Високодоходни корпоративни облигации	↔	Класът актив е податлив в сценарий на рецесия, но и лихвата, която носи, вече е от порядъка на близо 10%.
	Облигации на развиващи се държави	↑	Доста от негативите са оценени. Очакваме местните валути да се засилят спрямо долара. Лихвата по книжата е висока. Всичко това е позитивно за класа актив (повече на стр. 7).

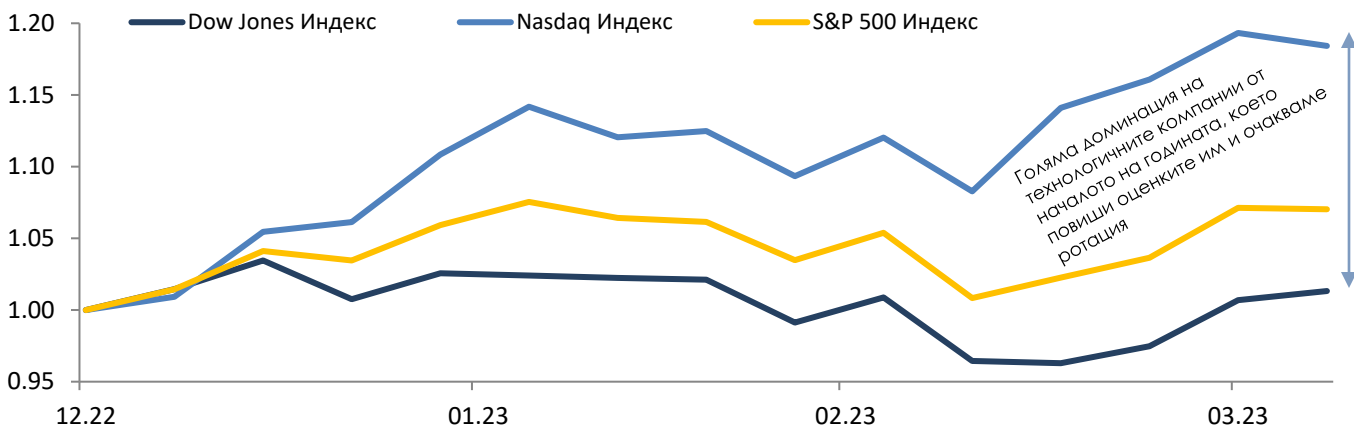
↓ негативни очаквания

↔ неутрални очаквания

↑ позитивни очаквания

Секторите от „старата икономика“ ще се представят по-добре от технологичните акции

- ◆ Главно 2 сектора движат американския пазар от началото на годината – ИТ и комуникационни услуги
- ◆ Оценъчните съотношения на технологичните акции се повишиха твърде много
- ◆ Очакваме финансовите резултати на компаниите да са по-слаби от прогнозите на анализаторите



КОМЕНТАР ОТ КАРОЛ КАПИТАЛ:

Американските акции, представени чрез индекса „S&P 500“, завършиха първото тримесечие с доходност от +7.5%. Този положителен резултат обаче идва главно от 2 сектора – „Информационни технологии“ и „Комуникационни услуги“, които завършиха периода с над 20% доходност. В същото време повечето от останалите сектори са на минус. Това разминаване се получи главно заради оценъчните съотношения, а те се повишиха много за гореспоменатите 2 сектора. Например в началото на годината технологичният сектор се търгуваше на Forward P/E (Цена/Прогнозна печалба) от 22x, а към 31.03 показателят се покачи до 25.5x. В допълнение, очакванията ни са, че финансовите резултати на компаниите тази година ще са по-слаби от прогнозираните. Затова смятаме, че се задава секторна ротация - през следващите месеци печелившите ще станат губещи и обратното.

Доходност в % в местна валута към 10.04.2023

	От началото на годината	3 месеца	1 година	3 години*	5 години*
S&P 500 индекс	+7.53%	+3.95%	-5.28%	+15.56%	+11.15%
Nasdaq индекс	+19.61%	+14.72%	-5.85%	+17.48%	+15.71%
Dow Jones индекс	+1.93%	-0.60%	+0.02%	+14.58%	+9.13%

*Данните над 1 година са на годишна база

Източник: Блумбърг

Увеличение на инвестициите в облигации на глобално ниво (% от активите)



Източник: Bank of America Global Research

Облигациите предлагат атрактивна лихва поради затайващите политики на централните банки. Могат да се намерят държавни облигации в евро с 6-7% лихва на година.

Поради високите лихви и покрай фалита на някои банки наблюдаваме сериозни парични потоци, насочени към по-дефанзивни инструменти като облигации (графиката отляво).

В „Карол Капитал“ смятаме, че скоро ще навлезем в глобална рецесия, а това е благоприятна среда за държавните облигации.

КОМЕНТАР ОТ КАРОЛ КАПИТАЛ:

В тази среда на високи лихви облигациите носят доход, невидан от десетилетие. Вече може да се конструира нискорисков портфейл с доходност между 4% и 7% на год. Поради това се наблюдава засилено местене на ликвидни средства от банките към консервативни фондове в облигации и особено такива на паричен пазар – най-бързо ликвидните краткосрочни инструменти. По статистика на „Bank of America“ към 15-ти март паричните потоци от началото на годината към дългови финансови инструменти са за близо \$400 млрд. Анализатори смятат, че до края на годината в тях ще се влеят още \$1.5 трлн. При липсата на атрактивни лихви по банковите депозити, очакваме тази тенденция да се пренесе и у нас. Освен чрез [фондове](#), клиенти на „Карол Капитал“ може да се възползват от възможностите в този сегмент и по следния начин:

1. [Готова консервативна стратегия за инвестиране](#)
2. [Нискорисков портфейл в облигации чрез услугата „Доверително управление“](#)



Доходност в % в долари към 10.04.2023

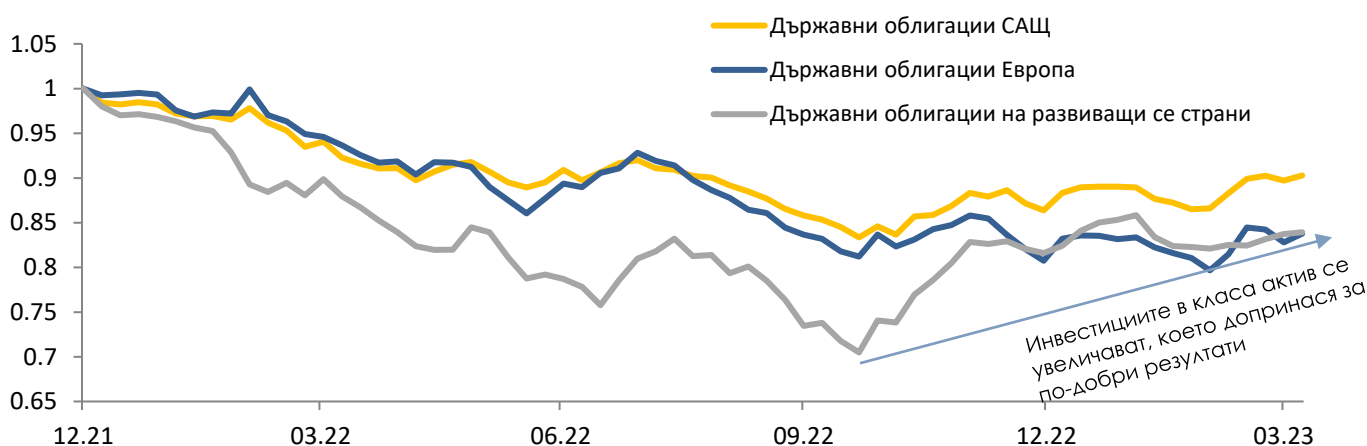
	От началото на годината	3 месеца	1 година	3 години*	5 години*
Държавни облигации	+3.18%	+1.15%	-6.34%	-4.93%	-2.32%
Корп. облигации със сп, кред. рейтинг	+3.84%	+1.11%	-1.92%	-1.10%	+1.70%
Корп. облигации с инв. кред. рейтинг	+3.23%	+0.36%	-2.37%	+3.66%	+0.96%

*Данните над 1 година са на годишна база

Източник: Блумбърг

Облигациите на развиващите се пазари са с потенциал за висока доходност

- Тенденцията за увеличаване на инвестициите в облигации на развиващите се пазари, започнала в края на 2022 г., продължава и през първите месеци на 2023 г.
- Доста рискове са вече калкулирани в класа актив, а от друга страна лихвата по държавни облигации на развиващи се страни е висока (средно близо 8%).
- Очакваме допълнителна доходност да дойде по линия на подценените местни валути на държавите от развиващите се пазари



КОМЕНТАР ОТ КАРОЛ КАПИТАЛ:

Облигациите на развиващите се пазари са по-рискови от държавния дълг на развити страни (САЩ например), но според нас са актив, който крие потенциал за висока доходност. Голямо значение за представянето на облигациите на развиващите се пазари има силата на американския долар, а очакванията ни са спадът му спрямо местните валути да продължи. Виждат се знаци, че в някои държави от развиващите се пазари инфлацията започва да се забавя. Лихвата по книгата е в порядъка на 8%, което е компенсация за по-високите рискове. Статистика на „Bank of America“ показва, че инвеститорите продължават да увеличават инвестициите си в класа актив.

Доходност в % в долари към 10.04.2023

	От началото на годината	3 месеца	1 година	3 години*	5 години*
Държавни облигации САЩ	+3.79%	+1.55%	-1.96%	-4.26%	+0.86%
Държавни облигации Европа	+2.98%	+0.43%	-9.00%	-5.78%	-2.25%
Държавни облигации на разв. се държави	+2.28%	+0.67%	-3.61%	-0.92%	-0.82%

*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

300+ 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.

