

everyone

INVESTED

All the time

2022 ще бъде ли годината на старото нормално, или нови изненади дебнат?

За какво бъдеще работят парите ти?

Под руините на войната – Източна Европа и капиталовият пазар

Представяне на взаимните фондове



Информацията, предоставената в настоящия маркетингов материал не представлява инвестиционна консултация, съвет, инвестиционно проучване или препоръка за инвестиране. Информацията е валидна към датата на издаване на маркетинговия материал и може да се промени в бъдеще. Стойността на дяловете в колективни инвестиционни схеми се променя във времето и може да бъде по-висока или по-ниска от стойността в момента на инвестиране. Не се гарантират печалби и съществува риск за инвеститорите да не си възстановят пълния размер на инвестираните средства. Затова е препоръчително инвеститорите да се запознаят с Проспекта и Документа с ключова информация за инвеститорите преди вземане на окончателно инвестиционно решение. Може да намерите тези документи, на български и на английски език, на интернет страницата на „Кей Би Си Асет Мениджмънт Н.В. – КЛОН“, България – www.ubbam.bg, и на интернет страницата на дистрибутора ОББ – www.ubb.bg, както и при поискване може да получите хартиено копие безплатно във всички клонове на ОББ, в рамките на обичайното им работно време с клиенти. Инвестициите в колективни инвестиционни схеми, предлагани от дистрибутора „Обединена българска банка“ АД, са гарантирани от Фонда за компенсиране на инвеститорите, в размер на 90% от стойността на всички съхранявани от ОББ финансови инструменти, но не повече от 40 000 лв., като компенсации се изплащат само в случаите, предвидени от закона. Бъдещите резултати подлежат на данъчно облагане, зависещо от личното положение на всеки инвеститор и може да се промени за в бъдеще. Резюме на правата като инвеститори е достъпно на следните хипервръзки, на български език: 11074.pdf (ubbam.bg) и на английски език: 11365.pdf (ubbam.bg). Информираме ви, че „Кей Би Си Асет Мениджмънт Н.В.“ Белгия може да вземе решение да прекрати предлагането на фондовете на територията на Република България.

В ТОЗИ БРОЙ

Стр. 1-3

2022 ще бъде ли годината на старото нормално, или нови изненади дебнат?

– коментар от KBC Asset Management

Стр. 4-7

За какво бъдеще работят парите ти? – защо отговорното инвестиране е важно и как то променя капиталовите пазари в Европа?

Стр. 8-14

Под руините на войната – Източна Европа и капиталовият пазар – един по-задълбочен поглед над влиянието на ситуацията в Украйна към пазарите.

Стр. 15-17

Фондов бюлетин – представяне на взаимните фондове

Стр. 8-9 Мулти-сигнални стратегии ОББ ЕкспертИйз

Стр. 10 Фокусни фондове

2022

НОВ ПЪЗЕЛ ИЛИ ЗАВРЪЩАНЕ КЪМ СТАРОТО НОРМАЛНО?

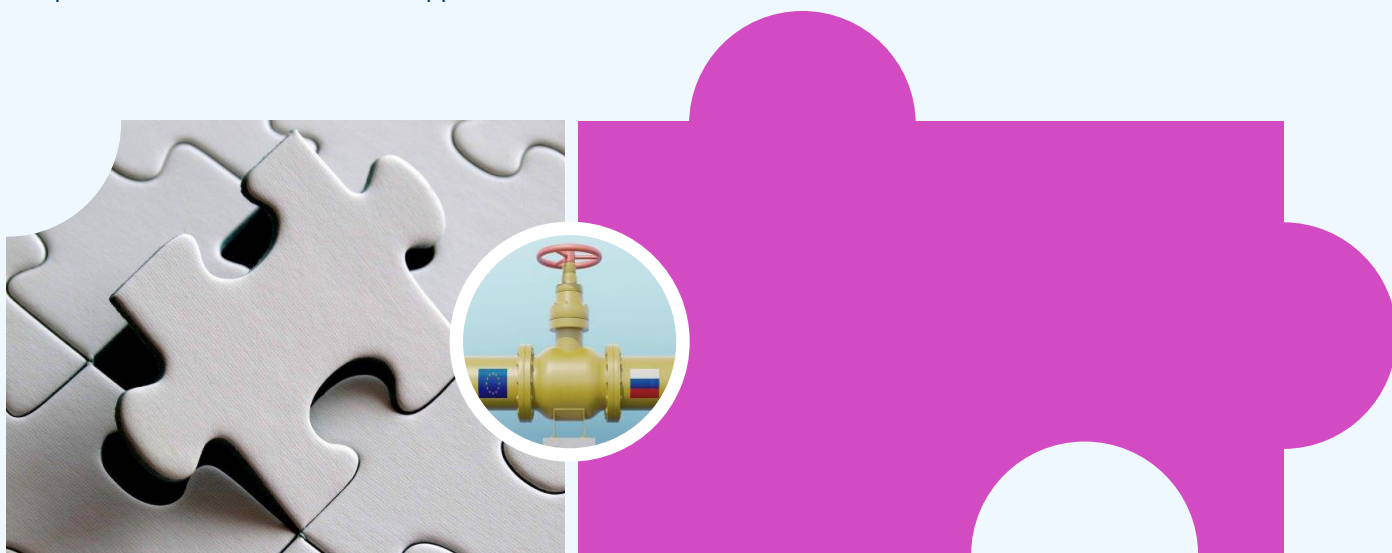


Q1 2022

Войната между Русия и Украйна донесе силно негативен шок за глобалната икономика, породен от проблеми в доставките. Скок в цените на суровините ще доведе, поне на хартия, до по-висока инфлация и по-нисък икономически ръст. Силата на тези ефекти, обаче, остава доста неясна, но и може да се разпространи, особено предвид продължителността на войната и политиките, изготвени в отговор. Като допълнение, тези ефекти се разпределиха неравномерно в различните региони на света. Европа е в позицията на най-засегнат регион, резултат, който е отражение на широката и зависимост към вноса на енергийни носители от Русия.

Натискът на инфлацията продължава да се увеличава върху развитите икономики. Съмняваме се, че инфлационния скок е достигнал най-високото си ниво като краткосрочните рискове в лицето на войната в Украйна все още подкрепят продължение на повишението. Това взето предвид, инфлацията в Еврозоната и САЩ очакваме да остане висока по-дългосрочно като ще се доближи до целта от 2% едва през 2023 година. Нашите очаквания за инфлацията през 2022 и 2023 отразяват това, особено когато говорим за Еврозоната.

Европа ще понесе основния удар от шока в Украйна. Първата вълна от т.нар. „меки индикатори“ за Евророната показва силен негативен ефект върху доверието на потребителите, а това са нови буреносни облаци надвисващи над потреблението на домакинствата. Въпреки, че настроенията сред бизнеса остават по-уверени, войната все пак доведе до съществено влошаване и на този показател. Очакваме възстановяването в Евророната да спре през следващите две тримесечия като съществува риск от техническа рецесия. Най-общо, понижихме прогнозите си за реален ръст на БВП до 2.3% за 2022 като също понижихме очакванията до 1.4%.



Данните от САЩ за първото тримесечие подсказват продължаваща солидна икономическа дейност, подкрепена от стабилно потребление. Рязкото затягане на пазара на труда също дава индикации за силна активност като коефициентът на безработица се изравни с предпандемичните нива. Поглеждайки напред, обаче, виждаме възможност за някаква форма на пренастройка на тези темпове на динамичен ръст, особено предвид по-рестриктивната монетарна политика на Федералния резерв. В резултат, запазваме прогнозата си за реален ръст на БВП за 2022 от 3.1“, но понижаваме прогнозата си за 2023 от 2.3% до 1.9%.

Стриктната рестриктивна политика спрямо разпространението на коронавируса, водена от Китайското правителство, се сблъска със силно заразният вариант Омикрон. Резултатът е влошаване през последните седмици на очакванията за ръст в Китай. Карантинните мерки попречиха на икономическата активност и от страна на потребителите, и на производителите, тъй като някои производствени предприятия бяха затворени или обект на сурови рестрикции. Въпреки множеството подкрепящи мерки целящи да парират негативния ефект на карантината, ще бъде сериозно предизвикателство икономиката да се върне към бързо възстановяване, предвид проблемите в сектора на недвижимите имоти. Да, става все по-трудно за властите да достигнат планираният ръст в БВП от 5.5% за тази година, като ние намалихме очакванията си за ръст до 4.8% спрямо предходните 5.0%.

Графика 1: Индекс на инфлация в САЩ и Еврозоната

Годишна промяна в %



Инфлационният шок
не е приключил

Източник: KBC Economics, на база данни от Евростат, BLS

Повишихме леко прогнозата си за индексите на инфлация за 2022 и 2023 вземайки предвид скокът в цените на енергията, предизвикан от войната, особено в Еврозоната. Инфлационният натиск се засилва вече повече от година като последните публикувани нива и за САЩ и за Еврозоната достигнаха най-високите си стойности за последните няколко десетилетия (Графика 1). В най-общия случай, очакваме инфлацията да остане по-висока дългосрочно като нормализацията и към целевите нива от 2% на двете централни банки вероятно ще се случи чак през 2023.

Пътеката на нормализация стана по-камениста поради разпространяващите се, негативни ефекти на войната в Украйна, особено за Еврозоната. Въпреки това, вярваме, че политиката към нормализация остава по план като първото повдигане на лихвените равнища с 0.25% се очаква през Септември, а последващи – през 2023г. Междувременно, Федералният резерв вече започна политиката на затягане с първо вдигане на лихвите с 0.25% още през изминалия Март. В синхрон с по-песимистичните настроения, ние ревизирахме очакванията си към по-интензивен цикъл на вдигания на лихвите, подкрепена от разтоварването на активите още от месец Май, тежащи на баланса на банката.



Инвестирането в отговорни бизнеси звучи като екзотика, но скоро ще стане стандарт.

ОТГОВОРНО ИНВЕСТИРАНЕ



ЗА КАКВО
БЪДЕЩЕ
РАБОТЯТ
ПАРИТЕ ТИ?

Новото поколение инвеститори вече се застъпват за околната среда, обществените проблеми и корпоративно управление. Те инвестират не само за по-добро финансово бъдеще, но за по-добро бъдеще като цяло.

А питаме ли се някога – за какво бъдеще работят парите ни?

Настоящето изисква да пренасочим вниманието си не само по отношение на това какво и как потребяваме, но и в какво инвестираме. Като общество се сблъскваме с много социални и екологични проблеми, с които можем да се справим само ако се борим заедно. Нуждата от дългосрочни решения е спешна и все повече бизнеси го осъзнават.

Earth Overshoot Day е проверката на реалността, която всеки трябва да разбере - това е денят, на който всяка година се изчислява датата, до която човечеството е консумирало повече природни ресурси, отколкото планетата е в състояние да регенерира за дванадесет месеца. През 2018 г. датата падна още на 1 август.

Доклад на WWF показва, че животинските популации (бозайници, риби, птици, влечуги и земноводни) са намалели средно с 60% през последните 50 години. Има още куп примери за страдащата планета.



Заедно сме в промяната!

Грижата за околната среда няма да излезе скоро от мода, защото просто не е мода, а е разговор за бъдещето. Висок интерес към темата за опазването на околната среда сочат и проучванията на общественото мнение сред граждани на Европейския съюз.

Европейската Зелена сделка е друг важен фактор - тя съдържа инициативи, които се стремят да превърнат Европа в първия континент, който не оказва негативно влияние на климата, със срок до 2050 г. „Зелената сделка не е заплаха“ казва Надя Де Бри, директор на Investment Research в KBC Asset Management. „Изследванията и иновациите играят главна роля в зелените амбиции на Европа и създават нови възможности.“ Инвеститорите вече взимат под сериозно внимание на Зелената сделка.

Зелената сделка ускорява осведомеността по отношение на климата, което означава, че слага отпечатъка си и върху инвеститорското портфолио. Целият фондов хоризонт става все по-отговорен. KBC вярва, че този тренд ще продължи.

Какво е отговорно инвестиране?

При отговорно инвестиране се съчетава социалният фактор с финансовия.

Такъв тип инвестиции биха могли да:

- инвестират в компании с напредничаво мислене, които споделят открито своите цели, отговорни към обществото
- изпратят силен сигнал към останалите компании
- осигурят по-добро място за живеене и общество.



Иновативните и отговорни компании залагат високи стандарти и използват продуктите и услугите си, за да подобрят живота на хората в специфични области. В същото време искат да постигнат повече - не само финансова възвръщаемост. Искат да направят истинска разлика чрез позитивно въздействие.

Такива компании оперират в области като например развитие на биоразградима пластмаса, производство на компоненти за електрически автомобили, смарт водомери, които дават информация за разхищението на вода, алтернативи на захарта в борбата със затлъстяването или дори предлагане на микрокредити в развиващите се страни.

Терминът „отговорни инвестиции“ се свързва критерии, които обхващат освен околната среда, така и социални политики и корпоративно управление като профсъюзни права, намаляване на текучеството на персонала, премахване на дискриминацията, курсове за продължителна квалификация и т.н.

Половината от клиентите на компанията-майка на ОББ - КВС в Белгия избират именно отговорните фондове. „Този решителен избор на инвеститорите окуражава компаниите да се справят по-добре във връзка с фактори като околна среда, социални политики и корпоративно управление.“, казва Де Бри. Този избор е подкрепен от фактът, че отговорните фондове донасят сравними на традиционните фондове стойности в дългосрочен план.

Директен, обективен, прозрачен

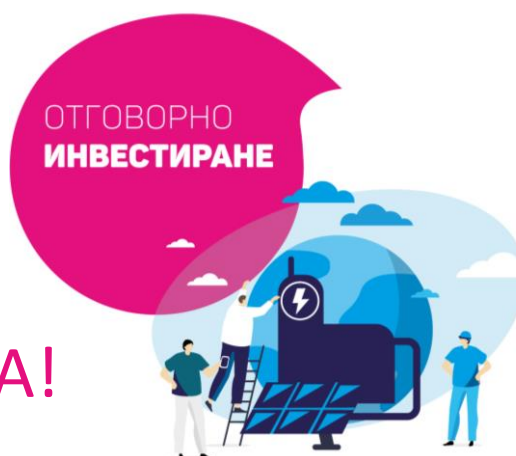
КВС е пионер в Белгия 30 годишен опит в отговорното инвестиране. Първият такъв фонд на КВС излиза на пазара още през 1992г. Подходът, към който се стреми групата е директен, обективен и прозрачен.

Фондовете инвестират в компании и държави, които покриват стриктни критерии, свързани с околната среда, социалното и корпоративно управление. Компании, чиято дейност е свързана с тютюн, хазарт, оръжия, кожа или порнография винаги се изключват

КВС има съвет от консултанти, съставен от независими експерти, които помагат за определянето на критериите и методологията за оценка. Процесът и резултатите са достъпни за клиентите тук: <http://www.kbc.be/socially-responsible-investment>

Подобни фондове бихме могли да повлияят на политиките на бизнесите. Този тип инвестиции насърчават и останалите компании да започнат да мислят и да се отнасят отговорно към света около тях.

НЕКА НАПРАВИМ
РАЗЛИКАТА!






ПОСЛЕДСТВИЯ ОТ КОНФЛИКТА РУСИЯ-УКРАЙНА

КАКВО ПРЕДСТОИ ЗА ИКОНОМИКАТА И ФИНАНСОВИТЕ ПАЗАРИ

Военните конфликти може да разклатят фондовите пазари, но не за дълго.

Изборът да останем инвестирани, въпреки геополитическите сътресения, се отплаща отлично в дългосрочен план.

Основните опасения на всеки инвеститор при задаването на някаква пазарна криза е дали да остане инвестиран или да се изтегли от позициите си и да изчака “да отmine бурята”. Така, ако се включи по-късно, на по-ниски цени, при връщането на растежа, би реализирал по-добра доходност. Обикновено, обаче, това е свързано с доста трудности по преценката за правилното уцелване на съответното дъно и изисква значително време и усилия в следене на множество пазарни параметри и новини. Често отскачането на пазара от дъното е енергично и значително, но пък за сметка на това непредсказуемо и изненадващо, и затова – лесно да се пропусне. Именно защото подобно уцелване е доста трудно, ние препоръчваме на нашите клиенти да не се опитват да отгатнат „тайминга“, а да останат инвестирани на пазара дори и във времена на спад.



От особено значение в подобни ситуации са военните конфликти, които имат огромно отражение върху политическия и стопански живот на дадена страна. За съжаление, в момента живеем с подобна война в Европа, която е най-голямото въоръжено стълкновение на континента от края на Втората Световна Война до сега.

Как ще се отрази на икономиката?

Инвазията на Русия в Украйна ще бъде усетена от домакинствата по целия свят чрез повишени цени на енергията и храните, чрез прекъсвания в търговията и веригите на доставките, както и чрез значителното отслабване на глобалния икономически растеж.

Конфликтът има огромно отражение върху световните енергийни и стокови пазари заради значителното място, което двете държави заемат в глобалната търговия на ключови метали, хранителни продукти и горива. Русия е №3 най-голям производител на петрол в света; №2 производител на природен газ и сред първите 5 производители на стомана, никел и алуминий. Тя е и най-големият износител на пшеница в света (почти 20% от световната търговия). От своя страна, Украйна е ключов производител на царевица (№6 по големина в света), пшеница (№7), слънчоглед (№1) и е сред първите 10 производители на захарно цвекло, ечемик, соя и рапица.

В началните дни на инвазията финансовите пазари по света паднаха рязко, а цените на петрола, природния газ, металите и хранителните стоки се повишиха. В един момент, цените на лекия суров петрол сорт Brent почти докоснаха 140 USD, което бе 14-годишен връх, а цените на газа в Европа се повишиха над 10 пъти(!) в сравнение с година по-рано. Редица страни от стария континент отчетоха рекордна инфлация значително над границата от 2%, която се счита за умерена. В САЩ също излязоха данни, че годишната инфлация е достигнала 8% и расте с най-бързия си темп за последните 40 години. Подобен ръст на цените принуди централните банкери по света да започнат да вдигат лихвите, за да обуздаят развихрилата се инфлация.

Географски, очакванията ни са Европа да е регионът най-изложен на негативните последици от този конфликт, поради голямата си зависимост от руския петрол и природен газ. Замяната на всички доставки на руски природен газ за Европа е невъзможна в краткосрочен и средносрочен план, и текущите нива на цените ще имат значителен ефект върху инфлацията и икономическия ръст на континента. Секторно, очакваме най-засегнатите индустрии да са химическата, автомобилостроенето и транспорта.

Украинските автомобилни заводи правят доставки за големите производители на автомобили в Западна Европа, но множество от тях обявиха спиране или забавяне на заводите си, заради високите цени на влаганите суровини и материали: метали, чипове, кобалт, литий, магнезий. Компаниите за превоз на товари също ще страдат от по-високите цени на горивата, като авиокомпаниите са най-застрашени. Разходите за гориво при тях представляват около една трета от общите им разходи, а и допълнително ще пострадат от разходите за по-дълги обходни маршрути, след затварянето на въздушното пространство на Русия. Очакваме също химическата индустрия да бъде засегната от по-скъпата входяща суровина (петрол). Покачващите се цени на природния газ ще се отразят и на цените на торовете, а оттам и по цялата верига в земеделската и хранително-вкусовата индустрия.

Повишението на инфлацията се очаква да продължи да се ускорява и да достигне върха си в идните летни месеци, като е много вероятно да видим още по-войнствено настроени централни банки, които да продължат агресивно с вдигането на лихвените проценти. Това обикновено се отразява лошо на цените на финансовите активи в краткосрочен план.

Как ще реагират финансовите пазари?

Подобна геополитическа несигурност може да причини краткосрочна волатилност на пазарите, но фондовият пазар е всъщност изненадващо устойчив. Един поглед върху широкият индекс S&P500 на най-големия фондов пазар в света показва, че действително инвестициите в акции са генерирали положително представяне дори сравнително скоро след някое голямо геополитическо сътресение или акт на агресия.



S&P500 в последните 60 години - възвръщаемост					анюализирана			
№	Геополитическо / Военно събитие	Дата	1 ден	1 месец по-късно	1 година по-късно	3 години по-късно	5 години по-късно	10 години по-късно
1	Кубинската ракетна криза	16.10.1962	-0.3%	5.4%	27.8%	18.3%	11.4%	7.0%
2	Арабското петролно ембарго	19.10.1973	-1.0%	-8.6%	-34.4%	-2.9%	-1.4%	4.4%
3	Иранската революция	11.02.1979	0.3%	1.7%	20.1%	11.4%	10.3%	12.7%
4	Падането на Берлинската стена	09.11.1989	-0.5%	4.5%	-6.8%	6.3%	11.5%	11.9%
5	Операция Пустинна Буря в Ирак	17.01.1991	3.7%	12.6%	27.7%	14.5%	14.0%	15.4%
6	Атентатите 9/11 в Ню Йорк	11.09.2001	-4.9%	-0.1%	-16.8%	0.9%	3.5%	0.6%
7	Анексиране на Крим от Русия	20.02.2014	-0.2%	1.8%	14.7%	8.0%	7.9%	-
8	Войната между Русия и Украйна	24.02.2022	1.5%	5.4%	-	-	-	-
средна стойност:			-0.3%	3.2%	14.7%	8.0%	10.3%	9.5%
% положителна доходност			28.6%	71.4%	57.1%	85.7%	85.7%	100.0%

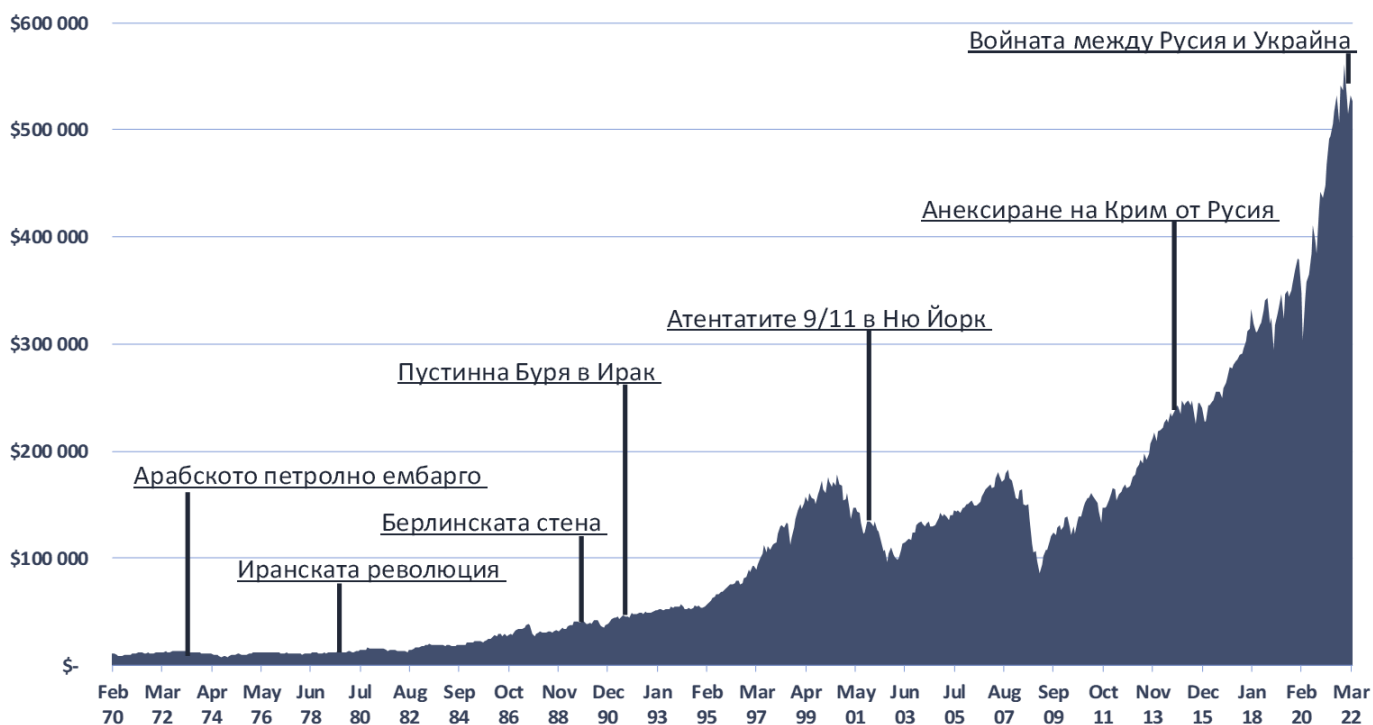
Проучване на Morningstar, изтъкната компания за финансови услуги и данни, обхващащо всички въоръжени конфликти по света след 1945г. констатира, че в 75% от всички случаи доходността от акции е положителна една година след даден конфликт.

Извадката в представената таблица сочи, че докато в първия ден на даден военен сблъсък пазарите реагират негативно в над три-четвърти от случаите, доходността от акции е положителна във всички случаи дългосрочно (10 години след конфликта).

Това е отлична илюстрация, че колкото по-дълъг е инвестиционния хоризонт, толкова по-вероятно е реализирането на положителна доходност.

Например, представянето на S&P500 за последния половин век също показва стабилен ръст въпреки множеството пазарни катаклизми. На графиката се вижда, че 10 хиляди щатски долара, инвестирани в индекса през 1970 г., щяха да са на стойност над 500 хиляди щ.д. през 2022, въпреки множеството геополитически кризи.

Ръст на \$10 000, инвестирани в S&P500 (1970-2022)

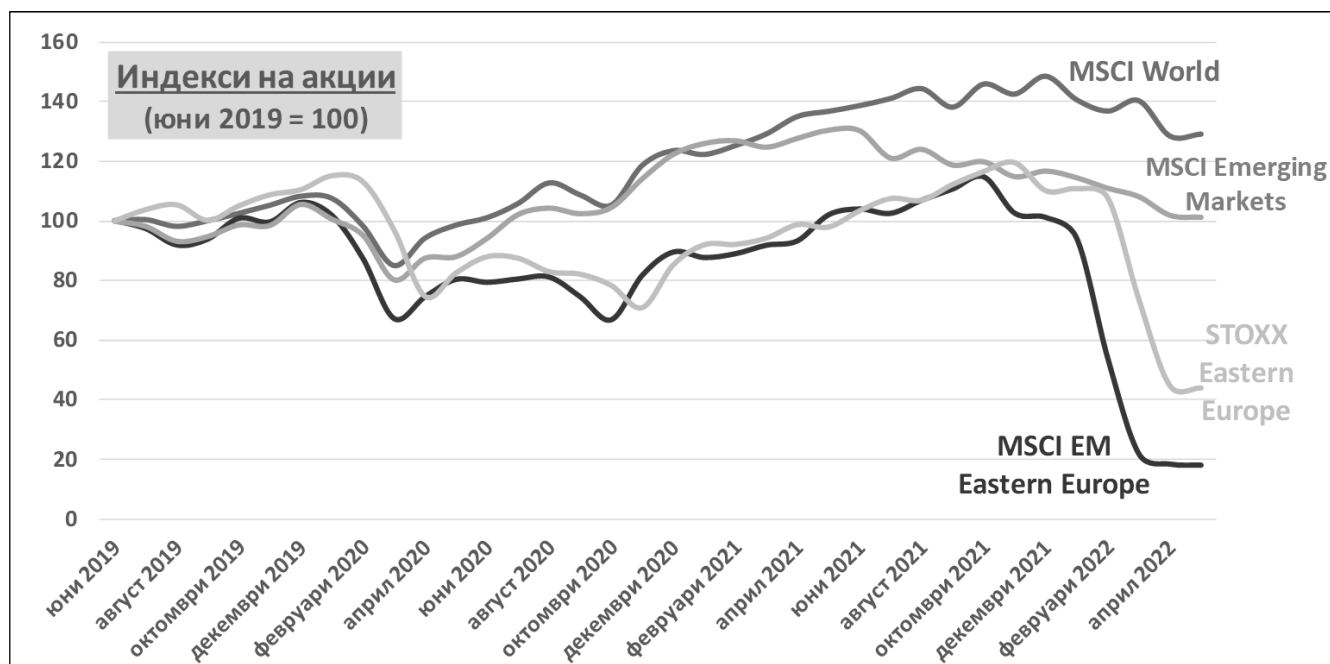


Войната между Русия и Украйна увеличи волатилността на глобалните финансови пазари. Тя добави към несигурността, която вече съществуваше в макроикономически план в началото на годината. Пазарите започнаха 2022 г. борейки се с инфлационния натиск, с отдръпването на правителствените стимули след пандемията от COVID-19, и със забавянето на растежа. На този фон дойде войната и доведе до допълнителни повишения на цените на суровините, горивата и храните, нарушени вериги на доставките и песимистични нагласи у пазарните участници.

От друга страна обаче, ескалирането на конфликта между Русия и Украйна, напомни за класическото разминаване между причините за волатилността и двигателите на доходността. Волатилността е временна и краткосрочна, често изненадваща и рязка, причинена от сензационни новини или крайни събития (напр. „черен лебед“). Възвръщаемостта, от друга страна, е дългосрочно-ориентирана, движена от фундаментални резултати, от печалби, от темпове на растеж и капитализация във времето. За инвеститори с подходящия времеви хоризонт, краткосрочните периоди на волатилност могат да бъдат удобни възможности за влизане на пазара на изгодни нива.

В исторически план, пазарите винаги са били разтърсвани по време на геополитически конфликти – естествено е в такива моменти да се появяват страхове от разрастване и настроения за избягване на риска. Въпреки всичко, обаче, след като пикът на конфликта отmine, акциите бързо се повишават. Изследване на Goldman Sachs, американски банков гигант, показва, че в седем от последните осем геополитически кризи, S&P500 възстановява загубите си в рамките на година след конфликта. Признавайки, че в момента никой не знае кога и какво ще бъде дъното на настоящата криза, ние оставаме убедени в дългосрочното предимство на акциите.

Един интригуващ поглед върху развитието на капиталовите пазари в последните три години показва разширяваща се разлика между представянето на глобалните акции и пазарите в Източна Европа. Ако вземем за отправна точка средата на 2019г, виждаме, че с настъпването на COVID-19 пандемията (март 2020г.), акциите в Източна Европа падат повече от аналозите им в останалата част на новопоявящите се пазари и глобално. Тази разлика значително се увеличава с началото на руската инвазия в Украйна (март 2022г.). Естествено, най-добрата защита от спадове за един портфейл е диверсификацията и няма по-добра диверсификация от глобалната – световният индекс MSCI World е спаднал най-малко за дадения период. Тази акумулирана напоследък разлика в представянето между акциите в Източна Европа и тези на глобално ниво (или в останалите бързорастящи пазари) създава в момента вероятност за реализиране на бъдеща доходност надвишаваща пазарната, според нас.



В заключение бихме обобщили, че геополитическите конфликти наистина могат да предизвикат значителна волатилност на финансовите пазари краткосрочно, но реално, имат минимален ефект върху дългосрочното представяне на акциите. Изборът да останем инвестирани (или дори да добавим към позициите си) в тежки времена за пазара е смело решение, което може да изглежда рисковано, но е и възможно да ни се отплати щедро – особено, в дългосрочен план.

ФОНДОВ БЮЛЕТИН

Фондове ОББ ЕкспертИъз

Доходност*

Дялове в	От начало на предлагането	3г	1г	3м
евро	-	-	-	-
лева	-	-	-	-

Инвеститорите изпратиха едно предизвикателно първо тримесечие. В старта на годината, експертите бяха позиционирани да гонят доходност – и дефанзивните и динамичните профили бяха с високи тегла в акции и по-ниски в облигации спрямо целевите им разпределения. С влошаващата се геополитическата обстановка през месец февруари и съответната реакция на пазарите, експертите бързо успяха да редуцират съотношението на рисковите активи спрямо кеша, като при динамичните профили имаше по-съществена разпродажба на акции, докато при дефанзивните значително беше намален дялът както на акциите, така и на облигациите. В края на тримесечието съществена промяна в разпределението на активи при динамичните профили няма, но тенденцията за отхлабване на акциите и облигациите при дефанзивните профили се запази.

Доходност*

Дялове в	От начало на предлагането	3г	1г	3м
евро	-	-	-	-
лева	-	-	-	-

Инвеститорите изпратиха едно предизвикателно първо тримесечие. В старта на годината, експертите бяха позиционирани да гонят доходност – и дефанзивните и динамичните профили бяха с високи тегла в акции и по-ниски в облигации спрямо целевите им разпределения. С влошаващата се геополитическата обстановка през месец февруари и съответната реакция на пазарите, експертите бързо успяха да редуцират съотношението на рисковите активи спрямо кеша, като при динамичните профили имаше по-съществена разпродажба на акции, докато при дефанзивните значително беше намален дялът както на акциите, така и на облигациите. В края на тримесечието съществена промяна в разпределението на активи при динамичните профили няма, но тенденцията за отхлабване на акциите и облигациите при дефанзивните профили се запази.

Доходност*

Дялове в	От начало на предлагането	3г	1г	3м
евро	-	-	-	-
лева	-	-	-	-

Инвеститорите изпратиха едно предизвикателно първо тримесечие. В старта на годината, експертите бяха позиционирани да гонят доходност – и дефанзивните и динамичните профили бяха с високи тегла в акции и по-ниски в облигации спрямо целевите им разпределения. С влошаващата се геополитическата обстановка през месец февруари и съответната реакция на пазарите, експертите бързо успяха да редуцират съотношението на рисковите активи спрямо кеша, като при динамичните профили имаше по-съществена разпродажба на акции, докато при дефанзивните значително беше намален дялът както на акциите, така и на облигациите. В края на тримесечието съществена промяна в разпределението на активи при динамичните профили няма, но тенденцията за отхлабване на акциите и облигациите при дефанзивните профили се запази.

BGN

EUR

ЕкспертИъз Дефанзивен Балансиран



ЕкспертИъз Дефанзивен Толерантен



ЕкспертИъз Динамичен Балансиран



*Показаните резултати от минали периоди не са показателни за представянето на съответния фонд в бъдеще и не включват разходите по записване и обратно изкупуване, ако са приложими. Полетата са празни, защото не е изминала 1 календарна година от старта на фонда.

ФОНДОВ БЮЛЕТИН

Фондове ОББ ЕкспертИйз

BGN

EUR

Доходност*

Дялове в	От начало на предлагането	3г	1г	3м
евро	-	-	-	-
лева	-	-	-	-

Инвеститорите изпратиха едно предизвикателно първо тримесечие. В старта на годината, експертите бяха позиционирани да гонят доходност – и дефанзивните и динамичните профили бяха с високи тегла в акции и по-ниски в облигации спрямо целевите им разпределения. С влошаващата се геополитическата обстановка през месец февруари и съответната реакция на пазарите, експертите бързо успяха да редуцират съотношението на рисковите активи спрямо кеша, като при динамичните профили имаше по-съществена разпродажба на акции, докато при дефанзивните значително беше намален дялът както на акциите, така и на облигациите. В края на тримесечието съществена промяна в разпределението на активи при динамичните профили няма, но тенденцията за отхлабване на акциите и облигациите при дефанзивните профили се запази.

Доходност*

Дялове в	От начало на предлагането	3г	1г	3м
евро	-	-	-	-
лева	-	-	-	-

Инвеститорите изпратиха едно предизвикателно първо тримесечие. В старта на годината, експертите бяха позиционирани да гонят доходност – и дефанзивните и динамичните профили бяха с високи тегла в акции и по-ниски в облигации спрямо целевите им разпределения. С влошаващата се геополитическата обстановка през месец февруари и съответната реакция на пазарите, експертите бързо успяха да редуцират съотношението на рисковите активи спрямо кеша, като при динамичните профили имаше по-съществена разпродажба на акции, докато при дефанзивните значително беше намален дялът както на акциите, така и на облигациите. В края на тримесечието съществена промяна в разпределението на активи при динамичните профили няма, но тенденцията за отхлабване на акциите и облигациите при дефанзивните профили се запази.

ЕкспертИйз Динамичен Толерантен



ЕкспертИйз Силно Динамичен Толерантен



*Показаните резултати от минали периоди не са показателни за представянето на съответния фонд в бъдеще и не включват разходите по записване и обратно изкупуване, ако са приложими. Полетата са празни, защото не е изминала 1 календарна година от старта на фонда.

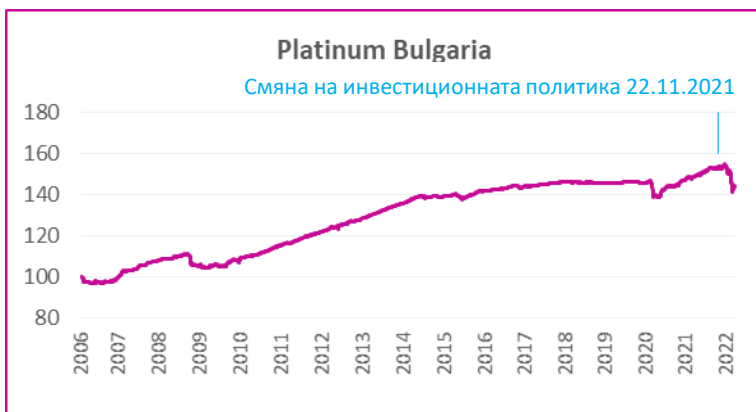
ФОНДОВ БЮЛЕТИН

Фокусни фондове

Доходност в базовата валута BGN*

От начало на предлагането	3г	1г	3м
44.45%	-0.87%	-2.96%	-6.48%

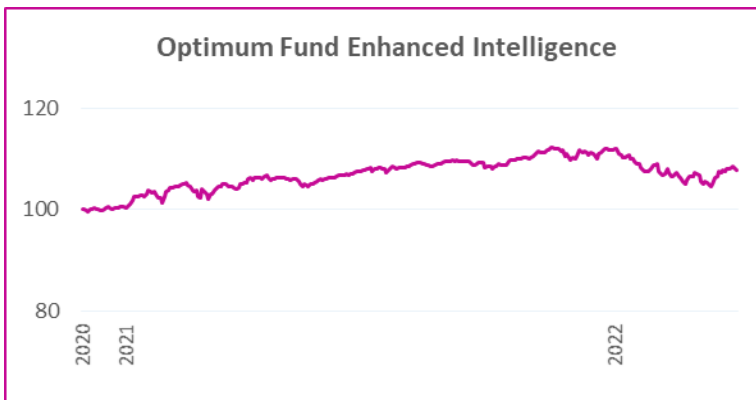
Считано от 22.11.2021 инвестиционната политика е променена, като от консервативна стратегия, фондът започва да действа като захранващ фонд инвестиращ в главен фонд Horizon Platinum Portfolio. Главният фонд следва балансирана стратегия, като фокусът му е България и Източна Европа, но инвестира и в глобални книжа. Отчетеният спад от началото на годината се дължи на по-високата експозиция към Източна Европа, която бе пряко засегната от военните действия в Украйна, високите цени на горивата и подхранващият им ефект спрямо инфлацията. Фондът редуцира значително руските и украински книжа до нива под 0.1%.



Доходност в базовата валута EUR*

От начало на предлагането	3г	1г	3м
7.75%	-	2.33%	-3.57%

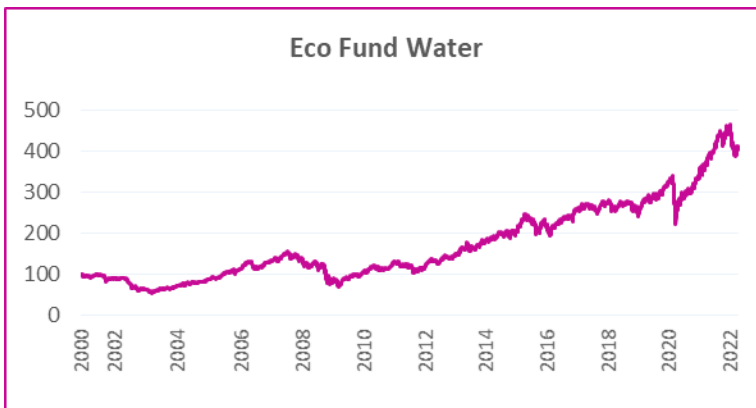
Първият фонд в България, управляван от изкуствен интелект, бе позициониран защитно и понесе по-добре спада на капиталовите пазари, след като бе заел позиции в защитни акции и добави облигации в началото на годината. В последствие, увеличи постепенно акциите добавяйки книжа, чиито цени бяха паднали повече в разгара на войната.



Доходност в базовата валута EUR*

От начало на предлагането	3г	1г	3м
303.33%	42.94%	7.03%	-13.04%

Фондът инвестира основно в акции на компании от водния сектор. Въпреки присъствието на режимни компании, опериращи водоснабдителни мрежи на някои развити пазари и техният защитен характер, фондът отчете спад в стойността на дяловете си, следствие на влошената ситуация на финансовите пазари заради войната в Украйна и перспективите за повишаване на лихвите.



*Показаните резултати от минали периоди не са показателни за представянето на съответния фонд в бъдеще и не включват разходите по записване и обратно изкупуване, ако са приложими.