

everyone

INVESTED

All the time

Икономически обзор на трето тримесечие

Чуждестранните фондове и българското данъчно законодателство

Силата на систематичното инвестиране

Представяне на взаимните фондове



ВАЖНО! Предоставената информация не представлява инвестиционна консултация, съвет, инвестиционно проучване или препоръка за инвестиране и не следва да се тълкува като такава. Стойността на дяловете на колективните 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. Инвестициите в колективни инвестиционни схеми не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата, или друг вид гаранции. Препоръчително е инвеститорите да се запознаят със спецификата на финансовите инструменти, в които желаят да инвестират преди вземане на инвестиционно решение. Пълна информация относно предлаганите от ОББ фондове, може да намерите на www.ubb.bg, в секция „Спестявания и инвестиции“, както и в клоновете на ОББ, където може да получите и персонализиран инвестиционен съвет.

В ТОЗИ БРОЙ

Стр. 1-2

Икономически обзор на трето тримесечие – коментар от KBC Asset Management

Стр. 3

Чуждестранните фондове и българското данъчно законодателство – нуждата от деклариране на притежаваните дялове в колективни инвестиционни схеми, които не са български

Стр. 4-6

Силата на систематичното инвестиране – поглед към един от най-популярните методи за спестяване по света и какво стои зад неговия успех

Стр. 7-12

Фондов бюлетин – представяне на взаимните фондове

Стр. 7 Фондове на фондовете SIVEK

Стр. 8-9 Мулти-сигнални стратегии ExpertEase

Стр. 10-12 Фокусни фондове ОББ Асет Мениджмънт

КАКВО СЕ СЛУЧИ ПРЕЗ ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ

Октомври 2020

Възстановяването от резкия спад вследствие на пандемията с COVID-19 продължава, но силата на това възстановяване остава в сянката на несигурността. Рисковете с очакван негативен ефект все още са повече от рисковете, свързани с предполагаем позитивен ефект, но сигналът е, че най-лошото е зад гърба ни и нови стриктни карантинни мерки са по-малко вероятни предвид общественото недоволство и по-ефективните, и добре насочени превантивни мерки. Този баланс носи нотка на оптимизъм, но като цяло общите ни икономически очаквания остават предпазливи.

В Еврозоната търговията на дребно поема водещата роля при възстановяването, докато индустриалният сектор и износа изостанаха. Забелязват се също ясни различия между държавите – като епидемиологична обстановка и скоростта на икономическото възстановяване. Испания от една страна попадаща в групата на по-засегнатите страни и Германия от друга, изпреварваща останалите страни от Еврозоната.

Във Великобритания следва да бъдат отчетени драматичният спад в БВП през втората четвърт и все още продължаващата епидемиологична обстановка.

Централна и Източна Европа също понесоха сериозни щети от COVID-19 също отчитайки подобни различия между отделните страни.

Краткосрочните индикатори в САЩ продължават да сочат към продължаващо възстановяване в икономическата активност като данните от пазара на труда също се подобряват. На пръв поглед икономическото възстановяване в САЩ изглежда като по-убедително от Европа. Въпреки това, ниското доверие на потребителите и рехавият тренд при пазара на труда налагат внимателен подход, а предстоящите президентски избори се разрастват в нов източник на несигурност.

Динамиката на инфлацията в Еврозоната и САЩ се различава като в Еврозоната инфлацията намалява, докато в САЩ наблюдаваме повишение.

Въпреки че динамиката в Евронзоната може да отразява единични събития, тези различия в очакванията за индекса на инфлация са един от факторите, които доведоха до отслабването на Щатския долар спрямо Еурото. По-конкретно – очакванията за повишение на инфлацията в САЩ оказаха натиск върху реалните лихвени равнища (реалната лихва ни показва дали увеличаваме или намаляваме покупателната си способност), което доведе до по-слаб Щатски долар – тренд, който очакваме да продължи.

Очакваме Европейската Централна Банка и Федералният Резерв да продължат да следват сегашната си насърчаваща политика и през 2021. Като резултат, доходността на облигациите ще остане около настоящите нива с ограничена възможност за повишение. Федералният Резерв анонсира промяна в политиката си със значителен потенциален ефект, която означава, че за в бъдеще по-висока от целевата инфлация ще бъде толерирана с компенсирателна роля за по-ниската инфлация отчетена през последните няколко години. Тази позиция се приема генерално като ясен сигнал, че лихвените равнища ще останат ниски по-дългосрочно за да се засили процеса на икономическо възстановяване.

Възстановяването на икономиката на Китай продължава със забележителни темпове, въпреки че остава съществена разлика между вече напълно

Китай: индустриална продукция и търговия на дребно
Година за година %



възстановената индустрия на страната и сектор “търговия на дребно”, който все още изостава. Възстановяването на Китай все още е заобиколено от рискове, но на фона на останалите страни, очакваме Китай да бъде единствената по-голяма икономика, която да отчете положителен ръст на БВП през 2020 и прогнозна стойност от 1.8%. В контраст, много други големи развиващи се икономики, като Индия и Южна Африка, отчетоха сериозни контракции в БВП през второто тримесечие и изпитват съществени трудности да ограничат разпространението на COVID-19, а тези фактори вероятно ще доведат до далеч по-бавно възстановяване.

Представяне на водещите индекси*		
Индекс	Сеп 20	YTD
SOFIX	-1.53%	-24.76%
DJIA	-2.28%	-3.77%
S&P 500	-2.97%	4.25%
NIKKEI	0.20%	-1.99%
FTSE100	-1.63%	-22.86%
DAX	-1.43%	-4.67%

* През месец Септември и от началото на годината.

ЧУЖДЕСТРАННИ ФОНДОВЕ

данъчно третиране

Доходите от притежавани дялове във взаимен фонд не се облагат с окончателен данък, но дяловете в чуждестранни взаимни фондове трябва да бъдат декларирани.

Чуждестранните взаимни фондове разширяват значително избора за Българския инвеститор, предлагайки досег до много повече различни стратегии и иновативни подходи при управлението на активи.

Една специфика в Българското законодателство, и по-точно чл. 50 от Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ), налага изискването притежаваните дялове в дружества да бъдат декларирани (към дружества националната агенция по приходите (НАП) причислява и взаимните фондове).

Тук е важно да отбележим, че доходите и капиталовата печалба от притежавани дялове във взаимни фондове (в това число KBC ExpertEase) **не се облагат с данък** – т.е. те са необлагаем доход. Изискването засяга само декларирането на тяхно притежание.

Всичко това означава, че като инвеститори в чуждестранни взаимни фондове, ние трябва да попълним данъчна декларация и по-специално – Приложение 8, в което да декларираме притежаваните дялове от чуждестранни взаимни фондове.

Подаването на данъчна декларация е **задължително** за притежателите на дялове в чуждестранни взаимни фондове като законоустановеният срок е 30 Април на годината, следваща годината, за която подаваме (например, срокът да подадем данъчна декларация за 2020 година е 30 Април 2021). Този срок може да бъде удължен, както през настоящата година с оглед ситуацията с COVID-19.

Самата декларация се подава в териториалното подразделение на НАП, където обикновено плащаме други данъци, като може да бъде подадена и по електронен път като НАП публикува видео в YouTube с инструкции как да стане това по най-лесен начин.

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.

— Силата на систематичното инвестиране

Капка по капка, вир става...
Народна поговорка

Систематичното (също наричано „регулярно“) инвестиране представлява редовното инвестиране на традиционно по-малки суми, които биват инвестирани най-често във взаимни фондове. Какви са основните му характеристики?

- Инвестираните суми са по-малки и не натоварват бюджета ни съществено
- Доходите от взаимни фондове не се облагат
- След подписване на договор, всяка сума се инвестира автоматично, без да има нужда клиентът да се ангажира с нови документи
- Клиентът сам определя най-удобната дата от месеца, на която да бъде извършвана инвестицията

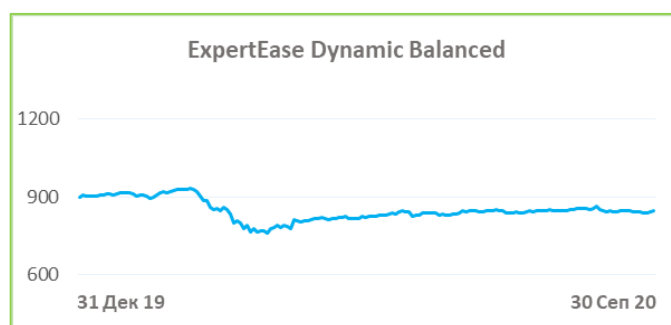
Систематичното инвестиране е достъпно под формата на предлагания от банка ОББ Систематичен Инвестиционен План (СИП).



Той представлява възможността да изберем фонд, който най-добре да отговаря на поставените ни цели и очаквания. СИП позволява изборът на всеки фонд от портфолиото на ОББ Асет Мениджмънт, с изключение на ОББ Платинум Евро Облигации.

Систематичното инвестиране е един от най-популярните начини за спестяване и зад това стои много добра причина – работи добре и при възходящ и при динамичен (променлив) пазар.

Да видим защо се получава това като за пример ще използваме 900 лева, инвестирани в ExpertEase Dynamic Balanced за периода **1 Януари 2020 – 30 Септември 2020***, макар и 2020 да не е приключила напълно.

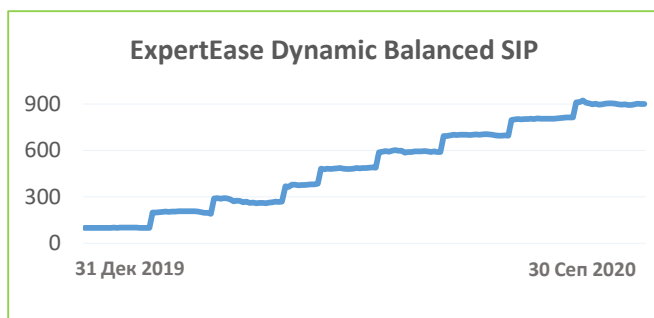


Този период е избран умишлено, тъй като обхваща една добра година за капиталовия пазар и част от една от най-лошите години - ситуацията с COVID-19 и по-резкия спад на пазарите като следствие. Dynamic Balanced реагира далеч по-умерено по време на кризата с COVID-19, като от началото на този период до неговия край доходността е била -6.2% (за 9 месеца).

Какво би се случило, ако за същия период имахме СИП в този фонд? Сумата е равностойна на 9 месечни (регулярни) вноски от 100 лева всяка. Всъщност, доходността за периода от 9 месеца, която щяхме да постигнем, е 0.18%.

Причината е, че при СИП **инвестираме правилно** – оставаме инвестирани през цялото време и продължаваме да добавяме нови инвестиции, когато пазарът е паднал, т.е. пазарът е евтин, и така купуваме на ниска цена. При последващото възстановяване получаваме потенциално по-висока доходност от дяловете, които сме купили евтино и тази допълнителна доходност може да компенсира до определена степен предходни спадове.

Освен това, през първите няколко години на инвестиране в СИП, често стойността на инвестираните средства във времето може да бъде и по-стабилна.



Какво би се случило, ако пазарът е трайно възходящ, обаче? Връщайки се към нашият пример, нека допуснем, че сме хванали „дъното“ на пазара и сме стартирали първия си СИП на 1 Април 2020.

Доходността на еднократно инвестирана сума в ExpertEase Dynamic Balanced за този период от 6 месеца е била 7.1%. Ако сме си направили СИП с първа вноска по същото време и внасяйки по 100 лева всеки месец – общо 6 вноски – то доходността, която щяхме да получим за периода е 5.3%.

В дългосрочен план СИП е сред основните методи за спестяване чрез инвестиране. Всъщност, ние използваме систематична форма на инвестиране по един или друг начин без да го осъзнаваме – например държавното пенсионно осигуряване. За разлика от него обаче, при СИП имаме повече гъвкавост.

Едни от най-честите причини за стартирането на СИП е именно подsigуряването на допълнителен доход не само в пенсионна възраст, но и при нужда (например ако изпаднем в период без доходи). Тук СИП има предимства:

- Пълна свобода – не е нужно да навършим определена възраст за да ползваме средствата
- Ние определяме целите си и колко ще ни бъде необходимо, а експерт на ОББ може да ни помогне с избора на стратегия и препоръчан размер на месечната инвестиция (процесът се нарича „финансово планиране“)
- Имаме контрол над целия процес

СИП често се използва и за образователно планиране като експерт на ОББ може отново да помогне с необходимите суми за семейство – издръжка на младия студент за университетски такси и лични разходи за различни страни.

Съществуват безброй други причини, за които да спестяваме и **СИП е решението, достъпно за всеки.**

ФОНДОВ БЮЛЕТИН

Фондове SIVEK

Доходност*

От начало на предлагането	3г	1г	3м
187.19%	-2.29%	-2.35%	1.35%

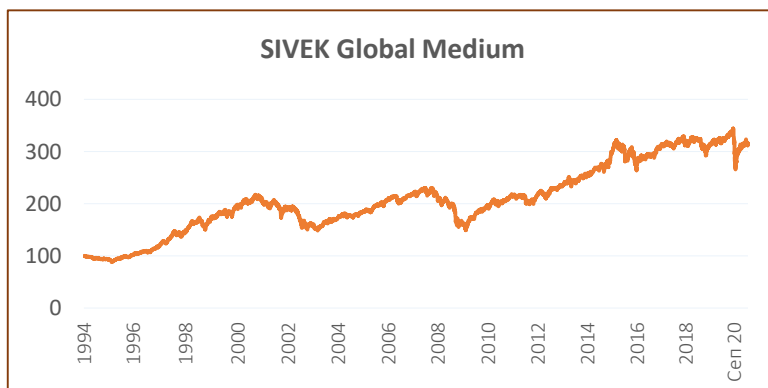
С изключение на SRI фондовете, алтернативните инвестиции формираха 3.5% от портфолиото. Фонд мениджърът вече не вярва в техният потенциал за ръст и ги продава, замествайки с облигации и парични средства. Портфолиото е към дългосрочната си цел (30% акции и 70% облигации).



Доходност*

От начало на предлагането	3г	1г	3м
215.49%	-0.26%	-3.22%	2.06%

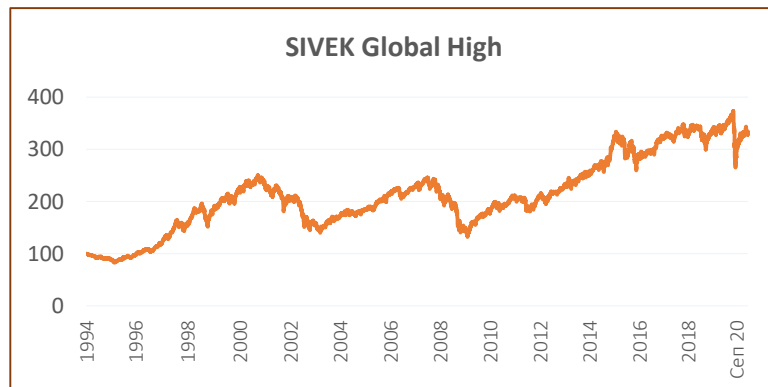
С изключение на SRI фондовете, алтернативните инвестиции формираха 3.5% от портфолиото. Фонд мениджърът вече не вярва в техният потенциал за ръст и ги продава, замествайки с облигации и парични средства. Портфолиото е към дългосрочната си цел (55% акции и 45% облигации).



Доходност*

От начало на предлагането	3г	1г	3м
233.01%	0.97%	-3.83%	2.70%

С изключение на SRI фондовете, алтернативните инвестиции формираха 3.5% от портфолиото. Фонд мениджърът вече не вярва в техният потенциал за ръст и ги продава, замествайки с облигации и парични средства. Портфолиото е към дългосрочната си цел (75% акции и 25% облигации).



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.

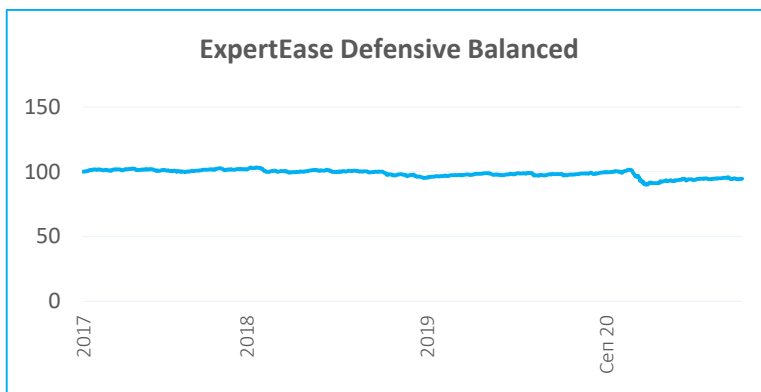
ФОНДОВ БЮЛЕТИН

Фондове ExpertEase

Доходност*

От начало на предлагането	3г	1г	3м
-5.47%	-6.51%	-3.85%	0.54%

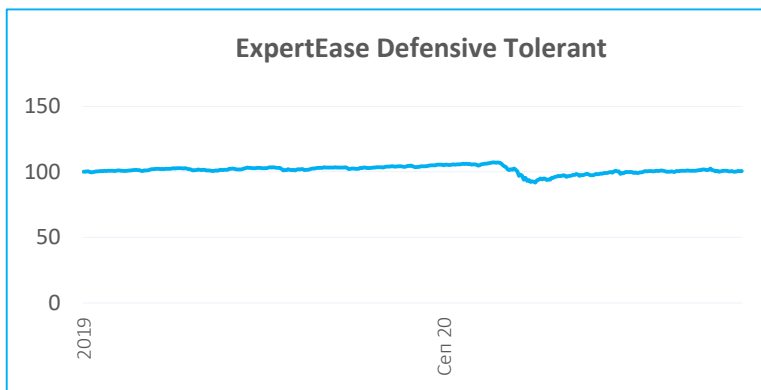
Фондът преминава в облигации. Пазарът продължи възхода си до началото на Септември, въпреки неясната посока, в която ще поеме пандемията. Портфолио мениджърът видя това като възможност да намали паричните средства съществено (15%) и да ги замени основно с облигации. Акциите също нараснаха с повишено внимание до 35%. Пазарът задържа дъх през Септември. Обиране на печалбите натисна цените на акциите, което беше знак за фондът да намали акциите (25%) в замяна на по-безопасните, но и по-нискодоходни парични средства (20%). При облигациите изборът беше от по-дългосрочни с цел малко по-висока доходност.



Доходност*

От начало на предлагането	3г	1г	3м
0.63%	n/a	-2.72%	1.02%

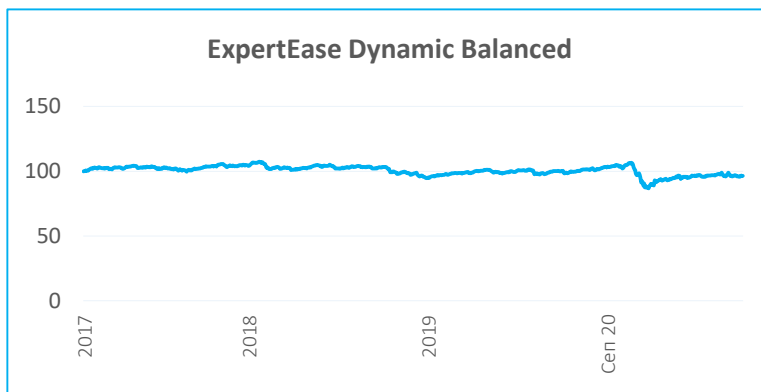
Фондът преминава в облигации. Ръстът на пазара продължи до началото на Септември, въпреки неясната посока, в която ще поеме пандемията. Портфолио мениджърът видя това като възможност да намали допълнително паричните средства. През този период пропорцията акции остана близо до максимума за отбранителен фонд. Пазарът направи пауза през Септември, след като обиране на печалбите оказва натиск върху цените на акциите. Това бе знак за фондът да намали пропорцията на акциите (30%) и да я замести с по-безопасни, но и с по-ниска доходност парични средства (7%). При облигациите изборът беше от по-дългосрочни с цел малко по-висока доходност.



Доходност*

От начало на предлагането	3г	1г	3м
-3.50%	-6.21%	-3.80%	1.04%

Фондът преминава в облигации. Пазарите се движиха странично до началото на Август. Портфолио мениджърът предпочете да бъде предпазлив и постепено намали акциите. По-добри от очакваните тримесечни резултати публикувани в началото на Август подкрепиха пазарите, знак да бъдат увеличени акциите отново. Част от паричните средства също бяха заместени от облигации. След като задържа дъх през Септември, пазарът премина през период на обиране на печалбите, който натисна цените – знак фондът да намали акциите до 38% - доста под дългосрочната целева пропорция (55%) на динамичните портфолия. При облигациите изборът беше от по-дългосрочни с цел малко по-висока доходност.



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.

ФОНДОВ БЮЛЕТИН

Фондове ExpertEase

Доходност*

От начало на предлагането	3г	1г	3м
-0.71%	n/a	-4.66%	0.90%

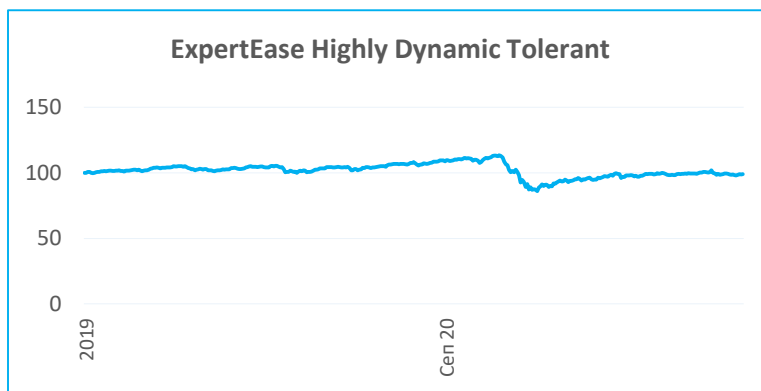
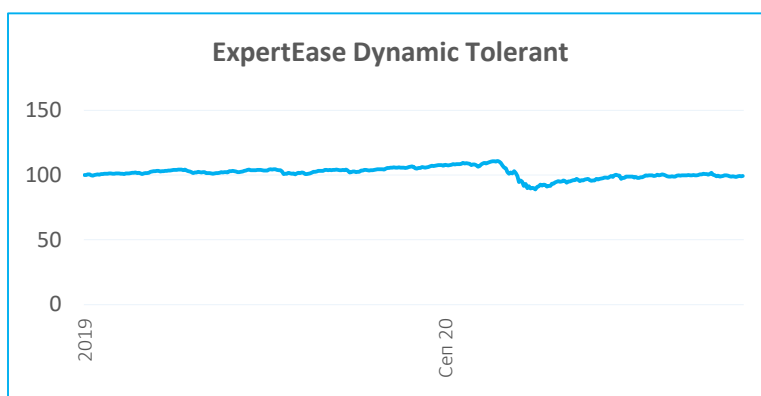
Фондът преминава в облигации. Пазарите се движиха странично до началото на Август. Портфолио мениджърът предпочете да бъде предпазлив и постепенно намали акциите. По-добри от очакваните тримесечни резултати публикувани в началото на Август подкрепиха пазарите, знак да бъдат увеличени акциите отново. След като задържа дъх през Септември, пазарът премина през период на обиране на печалбите, който натисна цените – знак за портфолио мениджърът да намали акциите до 38% - доста под дългосрочната целева пропорция (55%) на динамичните портфолиа. При облигациите изборът беше от по-дългосрочни с цел малко по-висока доходност.

Доходност*

От начало на предлагането	3г	1г	3м
-1.06%	n/a	-5.37%	1.25%

Фондът преминава в облигации. Пазарите се движиха странично до началото на Август. Портфолио мениджърът предпочете да бъде предпазлив и постепенно намали акциите. По-добри от очакваните тримесечни резултати публикувани в началото на Август подкрепиха пазарите, знак да бъдат увеличени акциите отново. След като задържа дъх през Септември, пазарът премина през период на обиране на печалбите, който натисна цените – знак за портфолио мениджърът да намали акциите до 45% - доста под дългосрочната целева пропорция (75%) на динамичните портфолиа. При облигациите изборът беше от по-дългосрочни с цел малко по-висока доходност.

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.



ФОНДОВ БЮЛЕТИН

Фондове ОББ Асет Мениджмънт

Доходност*

От начало на предлагането	3г	1г	3м
44.27%	-0.93%	-1.42%	1.15%

Този фонд е инвестиран предимно в европейски държавни ценни книжа (облигации), но притежава и известно количество европейски и български акции в портфейла си. Фондът записа ръст от 1.15% за Q3, движен предимно от ръста в цената на облигациите на страните от ЦИЕ. През последните три месеца европейските акции не успяха да помогнат за по-добро представяне на фонда, като тяхната стойност не претърпя съществена промяна.



Доходност*

От начало на предлагането	3г	1г	3м
7.89%	-0.88%	-1.36%	0.83%

Подобно на ОББ Платинум Облигации, този фонд съдържа европейски ДЦК, както и европейски акции в по-малко количество. Частта на облигациите във фонда е сходна с тази на ОББ Платинум Облигации, но тази на акциите е малко по-различна, което обяснява по-ниската доходност на фонда за последните три месеца спрямо ОББ Платинум Облигации, но все пак близо 1 процент – 0.83%.



Доходност*

От начало на предлагането	3г	1г	3м
51.74%	-19.37%	-7.97%	-0.29%

Фондът инвестира в български компании, но също така има съществен дял и в български и европейски държавни облигации. Фондът записа загуба от -0.29%, като причина за по-малкия спад сравнение с ОББ Премиум Акции е високото ниво на облигации във фонда, което балансира доходността.



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.

ФОНДОВ БЮЛЕТИН

Фондове ОББ Асет Мениджмънт

Доходност*

От начало на предлагането	3г	1г	3м
-12.37%	-34.98%	-16.92%	-1.21%

В този фонд има само български компании. Фондът записа загуба за това тримесечие от -1.21%. Тази част от годината не беше успешна за местния капиталов пазар, като индекса на българските сини чипове – SOFIX изтри -5.67% от стойността си.



Доходност*

От начало на предлагането	3г	1г	3м
60.09%	-7.87%	-9.44%	2.03%

В портфейла на ОББ Патримониум Земя могат да бъдат намерени известни компании от хранително-вкусовия сектор. Фондът е инвестиран в акции от Европа и САЩ, както и в инструменти с фиксирана доходност. Нивата на паричните средства намаляват с 5% за тримесечието, като тези пари се насочиха към акциите, а промяна в размера на облигациите няма.



Доходност*

От начало на предлагането	3г	1г	3м
23.55%	18.59%	9.99%	-2.53%

Портфейлът на ОББ Глобал Фарм Инвест съдържа както големи и доказани европейски и американски фармацевтични гиганти, така и малки биотехнологични компании, които тепърва разработват своите лекарства. През това тримесечие фондът записа загуба от -2.53%, главно заради спада на някои от биотехнологичните акции в портфейла му



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.

ФОНДОВ БЮЛЕТИН

Фондове ОББ Асет Мениджмънт

Доходност*

От начало на предлагането	3г	1г	3м
-4.41%	3.09%	-1.57%	6.78%

ОББ Глобал Детски Фонд е насочен към компании, на които приходите им произтичат главно продажбите на продукти и услуги за деца. Този фонд също има част инвестирана в инструменти с фиксирана доходност (облигации). През тримесечието има лек спад на паричните средства и облигациите за сметка на акциите. Фонда успя да постигне доходност от 6.78% за тримесечието, което е най-доброто сред фондовете на ОББ Асет Мениджмънт. За това увеличение допринесоха компаниите от фармацевтичния сектор.



Доходност*

От начало на предлагането	3г	1г	3м
7.23%	7.38%	10.20%	3.56%

Този фонд се характеризира като високорисков и е инвестиран в северноамерикански и европейски акции. През третото тримесечие на 2020, фондът намали своя дял в парични средства от 12.2% на 9.2%. Респективно, дялът на акциите се повиши с 3%. Фондът нарасна с 3.56% през Q3 най-вече благодарение на компаниите от фармацевтичния сектор и сектора на информационните технологии.



Доходност*

От начало на предлагането	3г	1г	3м
-14.71%	-12.99%	-16.92%	-2.56%

Фондът инвестира в европейски и американски компании, които изплащат дивиденди на техните акционери. В него също така има част инвестирана в облигации. Фондът отчете загуба от 2.56% за последните три месеца, като това се дължи главно на спада в цената на акциите на финансовите и енергийни компании.



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.