



**expatcapital**

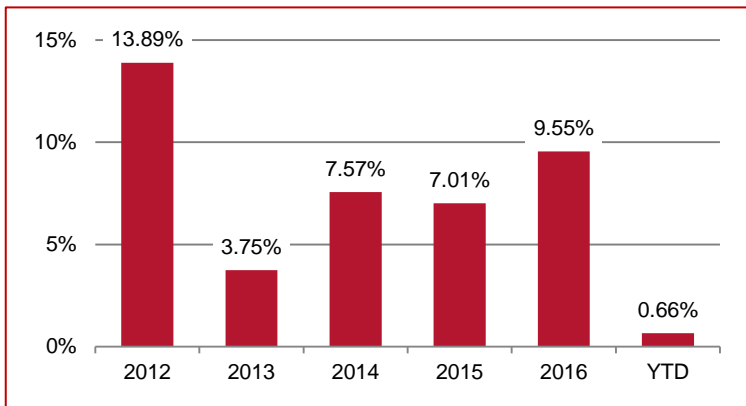
**СИГУРНОСТ. ДОХОДНОСТ. КОНТРОЛ.**

**ПЕРСОНАЛИЗИРАНО УПРАВЛЕНИЕ НА ВАШИТЕ СПЕСТЯВАНИЯ**

**МЕСЕЧЕН БЮЛЕТИН ЗА ДОГОВОРНИТЕ  
ФОНДОВЕ НА ЕКСПАТ**

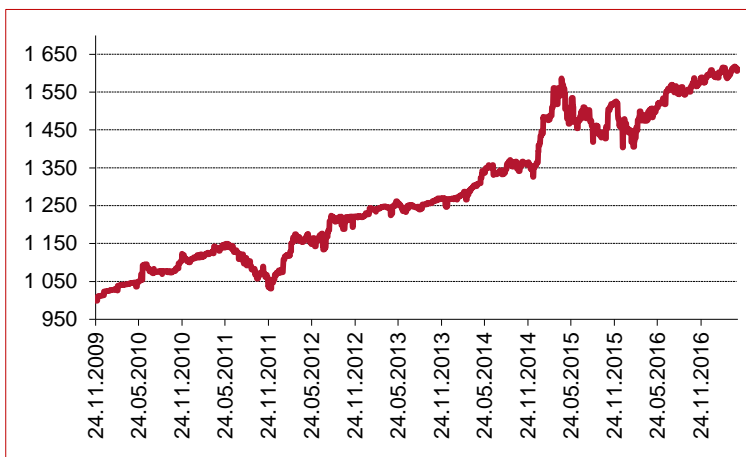
**Април 2017**

## Минали резултати, %

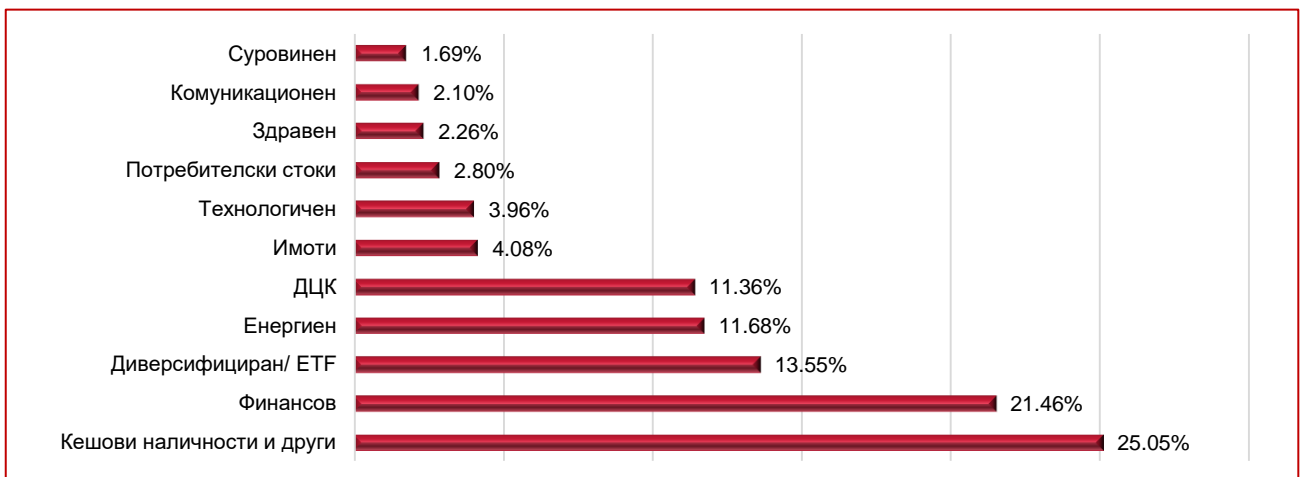


Графиката за доходността през предходни години има ограничена полезност при прогнозиране на бъдещи резултати. В изчисляване на доходността са включени годишните разходи на фонда, но не са включени таксите за покупка и обратно изкупуване на дялове.

## Историческа НСА на дял, BGN



## Структура на портфейла по икономически сектори, %



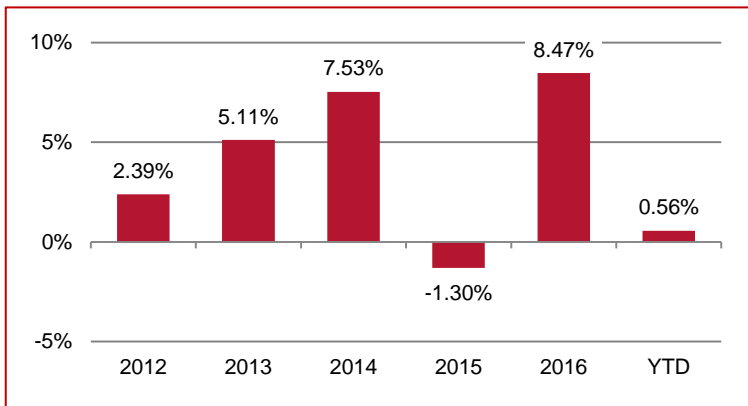
## Коментар

Федералният Резерв на САЩ се очаква да запази лихвените проценти непроменени до юни и да направи още едно повишение до края на годината. Корпоративните облигации от инвестиционен клас в САЩ се покачиха повече от тези с по-висока доходност. Инвеститорите изглежда са готови за повече риск, тъй като спредът между високодоходните и държавните ценни книжа прекрати слабия тренд на разширяване от мартенското повишение на лихвите и се сви. Прогнозата за по-плавно затягане на паричната политика е положителна за развиващите се държави и цените на техните облигации продължават възходящия тренд.

Първият кръг от изборите във Франция и позитивните данни от еврозоната успокоиха инвеститорите и цените на европейските облигации се повишиха. Все пак вторият и последен кръг на президентските избори във Франция предстои в началото на май. Инвеститорите залагат на първоначално покачване на лихвите от ЕЦБ в началото на 2018 г. Вероятността за повишаване на лихвите по депозитите и основния лихвен процент на рефинансиране през април 2018 г. е нараснала от 10% до близо 40%, което ще промени ситуацията за европейските облигации.

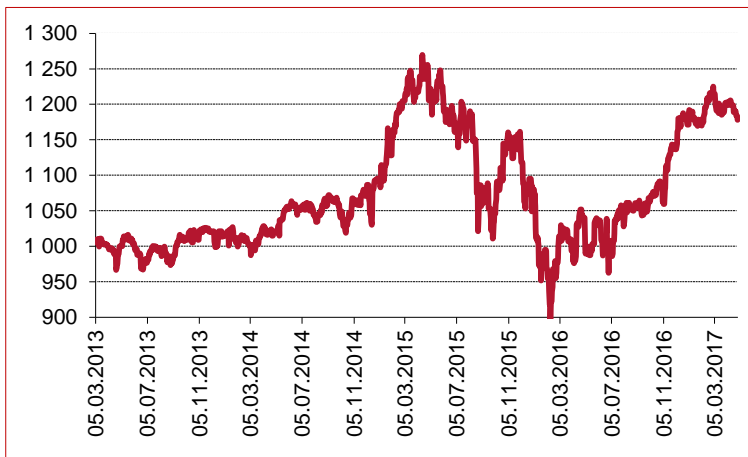
Нашият фонд Експат Бондс се представи добре през месеца, благодарение на експозицията към благородни метали и облигации от развиващите се пазари. Нашият екип остава позитивен по отношение на облигациите от финансовия и енергийния сектор.

## Минали резултати, %



Графиката за доходността през предходни години има ограничена полезност при прогнозиране на бъдещи резултати. В изчисляване на доходността са включени годишните разходи на фонда, но не са включени таксите за покупка и обратно изкупуване на дялове.

## Историческа НСА на дял, BGN



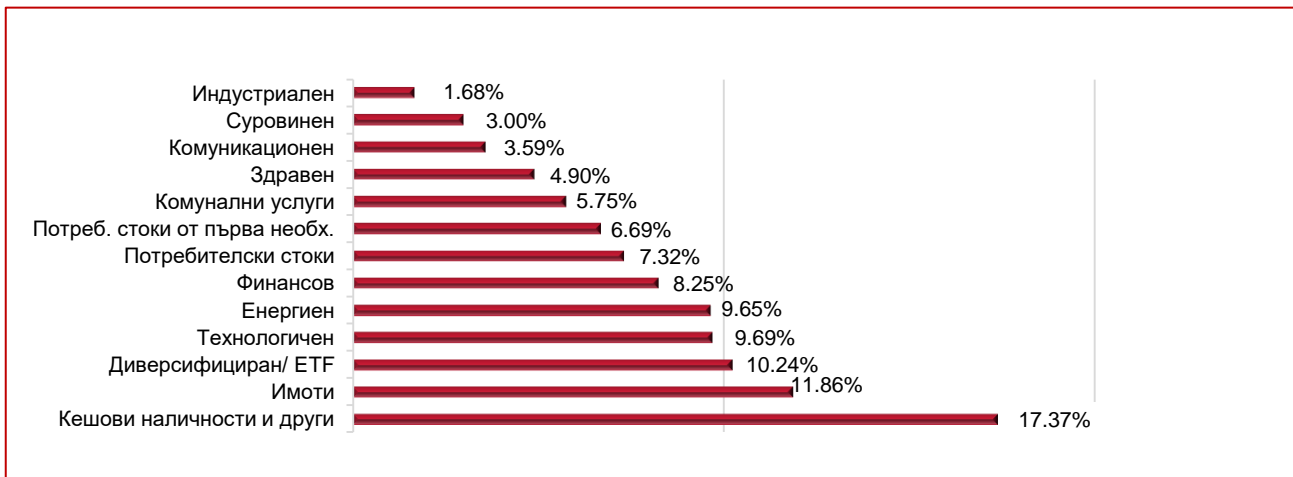
## Коментар

През април Марио Драги потвърди подобрението на икономиката в еврозоната. "Икономическите показатели сочат, че възстановяването на икономиката в еврозоната е все убедително" казва Драги.

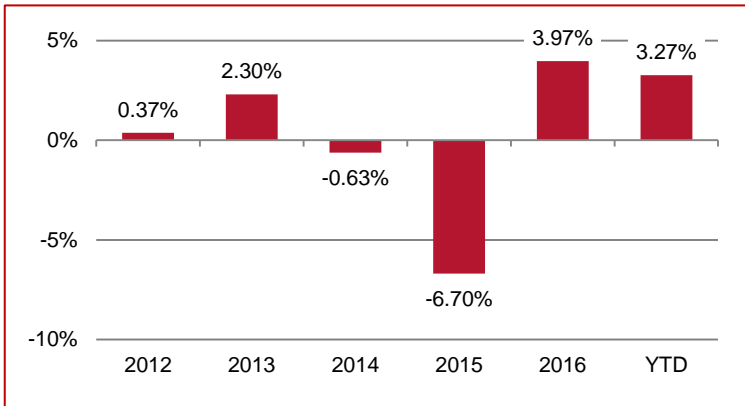
Очакванията за поръчки в промишлеността, PMI, в Германия за април беше 58.2, високи стойности отново. Потребителските цени се прогнозира да се повишат с +1.9% на годишна база през април 2017 г., повече от очакваното досега +1.8%. По-добри печалби на компаниите в еврозоната покачиха цените на акциите на фондовите борси, което доведе до поскъпване на еврото спрямо долара. Първият тур от президентските избори във Франция стимулира европейските акции. Френският CAC и германският DAX затвори месеца с ръст от +2.8% и +1.0%. Най-добре представящите се сектори в САЩ бяха тези на потребителските стоки и технологичния.

Индексите на акциите в САЩ приключиха предимно без промяна. Широкият индекс S&P 500 затвори с покачване от +0.9%. В края на месеца се оказа, че БВП е нараснал с годишен темп от 0.7% през първото тримесечие на 2017 г., което е най-бавният темп от първото тримесечие на 2014 г. насам. Белият дом предложи намаляване на корпоративния данък от 35% на 15%.

## Структура на портфейла по икономически сектори, %

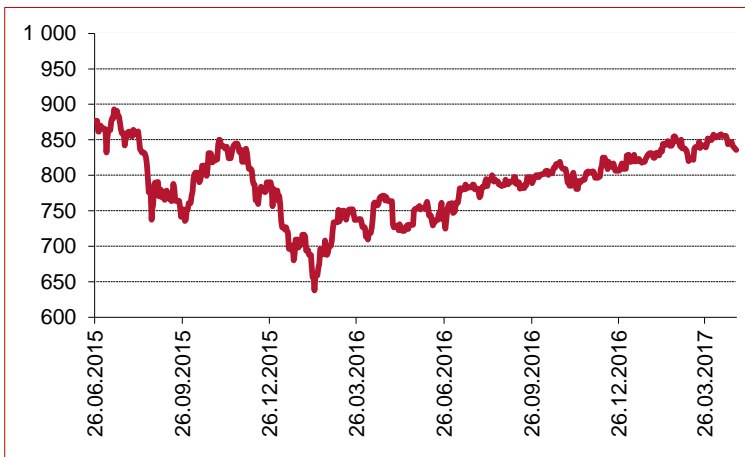


## Минали резултати, %



Графиката за доходността през предходни години има ограничена полезност при прогнозиране на бъдещи резултати. В изчисляване на доходността са включени годишните разходи на фонда, но не са включени таксите за покупка и обратно изкупуване на дялове.

## Историческа НСА на дял, BGN



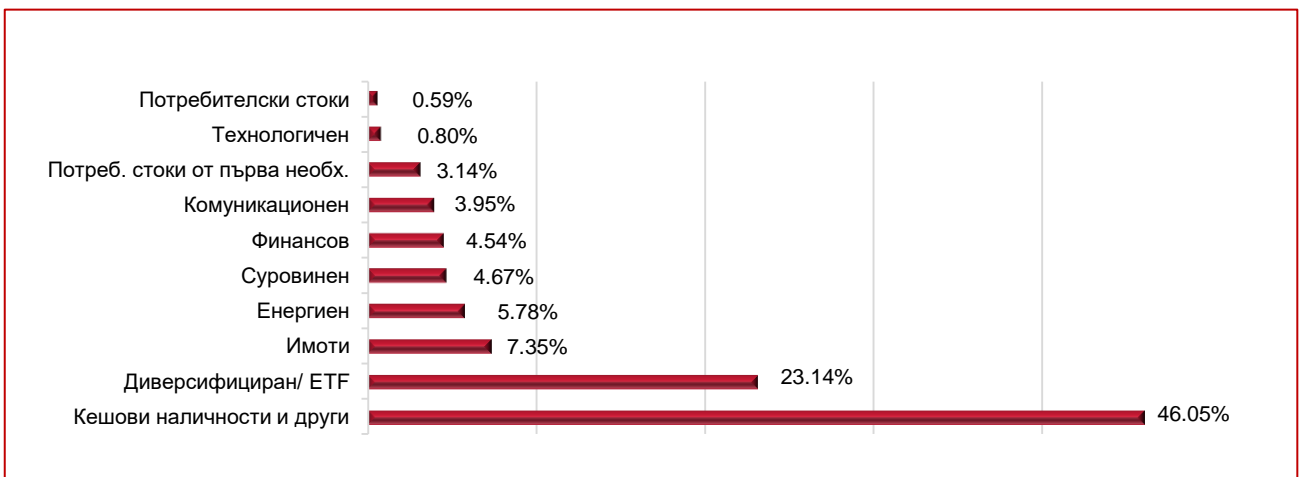
## Коментар

През април индексът върху развиващите се пазари MSCI Emerging Markets добави +2.0% към стойността си в долари. Това беше подпомогнато от стабилната макроикономическа среда. Най-добре представящите се пазари за втори пореден месец бяха азиатските акции (Hang Seng +2.1%), както и тези на Мексико (+1.5%) и Южна Африка (+5.0%). Цената на американския петрол сорт WTI падна под \$50 за барел, повлиян от притеснения за по-голям добив и запаси от страна на САЩ. Руските пазари продължават да бъдат потискани (+0.1%) и вследствие на понижението на петрола, докато Бразилия приключи месеца с ръст (+0.7%).

По-меката реторика на Тръмп относно търговията с развиващите се пазари повлия позитивно на тези региони. Въпреки притесненията за бъдещ протекционизъм в САЩ, страни като Индия и Индонезия изграждат своите вътрешни пазари.

Напрежението в Южна Африка отминава и нашият екип върна експозицията към този пазар. Оставаме позитивни относно златодобивните компании и ценните метали. Увеличихме и позицията на фонда в Бразилия в очакване на покачване на цената на петрола.

## Структура на портфейла по икономически сектори, %



Експат Капитал, със своето лицензирано управляващо дружество Експат Асет Мениджмънт, е най-голямата независима компания за управление на активи в България. Предлагаме персонализирани услуги за дългосрочно финансово планиране, уникални за България.

Управляваме стотици индивидуални портфейли, три договорни фонда с фокус върху световните пазари и българския борсово търгуван фонд върху индекса SOFIX.

### Предимства на инвестициите в нашите договорни фондове:

- ❑ **Незабавна ликвидност.** Дяловете са 100% ликвидни, инвеститорът може да тегли и внася средства по всяко време, без загуба на доходност.
- ❑ **Без данък върху капиталовите печалби.** Инвестициите в договорни фондове в България са освободени от данъци – 0% данък печалба за фирми, 0% данък върху доходите на физически лица.
- ❑ **Динамично разпределение на капитала** с цел диверсификация и намаляване на риска. Фондът съдържа в себе си десетки или стотици финансови инструменти от различни региони, икономически сектори и валути. Така инвеститорът получава експозиция към пазари, до които самостоятелно би имал достъп по трудно или при по-високи разходи. Разпределението на активите между видове инструменти, валути, пазари и икономически сектори исторически увеличава възвръщаемостта и намалява цялостния риск на инвестицията.
- ❑ **Активно и професионално управление** на портфейла. Фондовете се управляват от екип от портфолио мениджъри и финансови анализатори, които следят пазарите и световните икономически и политически новини. Прилага се дългосрочна инвестиционна стратегия и тактическа алокация, които да водят до по-висока очаквана доходност и балансиране на риска.
- ❑ **Инвестиция в лева с нисък праг.** Фондовете на Експат инвестират във финансови инструменти от цял свят в различни валути, но дяловете им се търгуват в лева. Котировки в лева са удобство за инвеститора, като в същото време той няма риск към българската валута, тъй като фондовете инвестират приоритетно в инструменти в щатски долари и евро. Минималната инвестиция в договорните фондове на Експат е 100 лв., което ги прави подходяща форма и за месечно спестяване.

**expatcapital**

София 1000  
Ул. Георги С. Раковски 96А  
Тел.: +359 2 980 1881  
Факс: +359 2 980 7472  
E-mail: office@expat.bg  
Web: www.expats.bg

### ОПОВЕСТЯВАНЕ НА РИСКА

Този документ има само информационна цел и никоя част от него не може да бъде тълкувана като оферта или покана за сделка за продажба или покупка на финансови инструменти и/или професионален съвет, свързан с инвестиционно решение. Миналите резултати не са гаранция за бъдещите резултати, а стойността на инвестициите може да се понижава или покачва, водейки като резултат до значителни загуби. Инвестициите в дялове на договорен фонд или чрез индивидуална инвестиционна сметка не са гарантирани от държавен гаранционен фонд или с друг вид гаранция.

Взети са всички необходими мерки, за да се гарантира прецизността на съдържанието, но при никакви обстоятелства Експат Капитал АД и Експат Асет Мениджмънт ЕАД не носят отговорност за това съдържание и не поема обезщетения към получателите или трети страни по отношение на прецизността, пълнотата и/или коректността на информацията, включена в документа.