



**expatcapital**

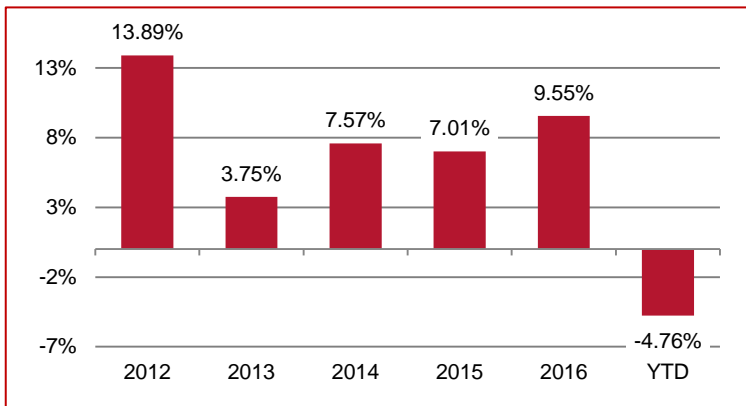
**СИГУРНОСТ. ДОХОДНОСТ. КОНТРОЛ.**

**ПЕРСОНАЛИЗИРАНО УПРАВЛЕНИЕ НА ВАШИТЕ СПЕСТЯВАНИЯ**

**МЕСЕЧЕН БЮЛЕТИН ЗА ДОГОВОРНИТЕ  
ФОНДОВЕ НА ЕКСПАТ**

**Август 2017**

## Минали резултати, %

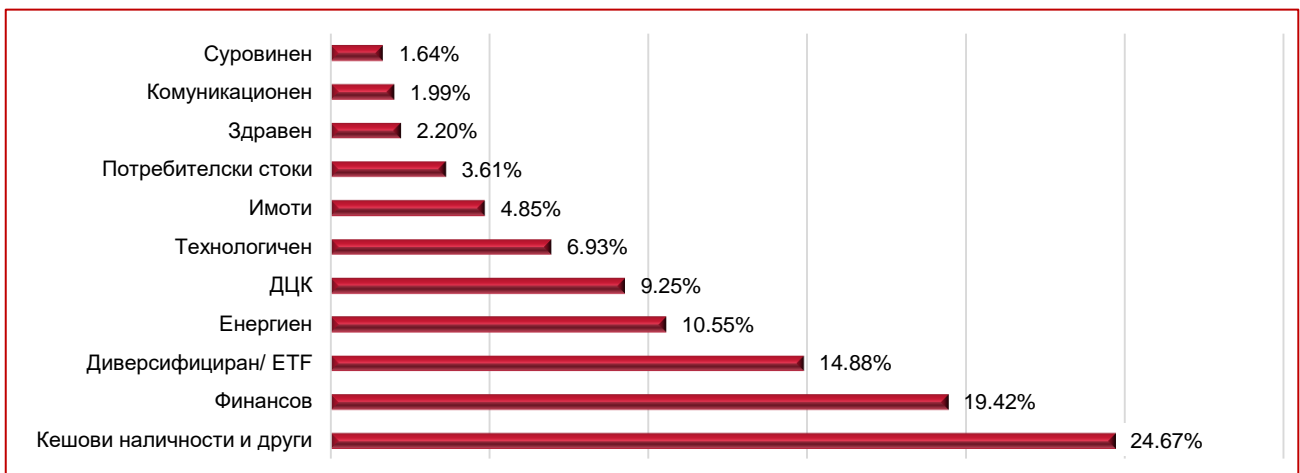


Графиката за доходността през предходни години има ограничена полезност при прогнозиране на бъдещи резултати. В изчисляване на доходността са включени годишните разходи на фонда, но не са включени таксите за покупка и обратно изкупуване на дялове.

## Историческа НСА на дял, BGN



## Структура на портфейла по икономически сектори, %



## Коментар

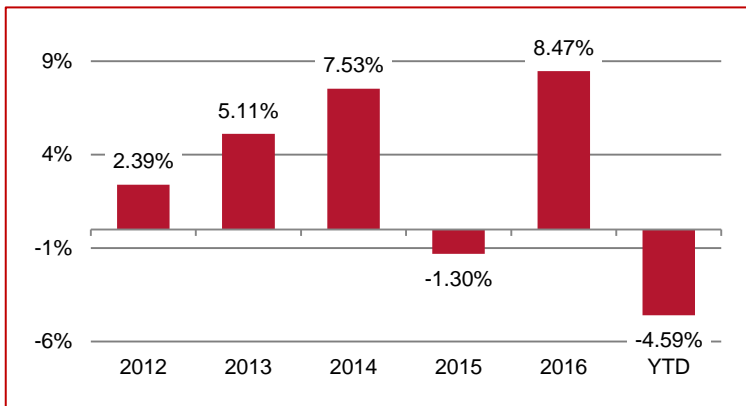
Федералният резерв не увеличи лихвените проценти през август, а вероятността за друго покачване тази година допълнително спадна заради урагана. Напрежението около Северна Корея продължи да нараства. Тези две събития доведоха до бягство към сигурни убежища, като държавни ценни книжа и злато. Спадът в апетита за риск повиши облигациите с инвестиционен рейтинг (+0.4%) и доведе до спад на цените на корпоративните облигации с висока доходност (-0.4%). Златото, от друга страна, се повиши с +4.1%.

Несигурността доведе до по-малко стръмна крива на доходности в дългия край и увеличи цените на облигациите с по-дълъг падеж. През идните месеци важни решения за бюджета, тавана на дълга, предложените от Тръмп мерки, ще трябва да бъдат направени в САЩ. Напрежението в Азия, по-специално в Северна Корея, ще продължи да оказва влияние върху пазарите на акции и облигации.

Облигациите от развиващите се пазари обаче бяха подкрепени (+1.6%), тъй като се очаква националните банки на тези страни да намалят лихвените си проценти. Недостатък е, че пониските лихви биха направили новите емисии на облигации по-малко привлекателни и биха изложили на риск облигациите, деноминирани в местни валути. По-нататъшният спад на щ. долар продължи да поддържа облигациите на развиващите се пазари. И все пак нашият екип ги намира вече за надценени.

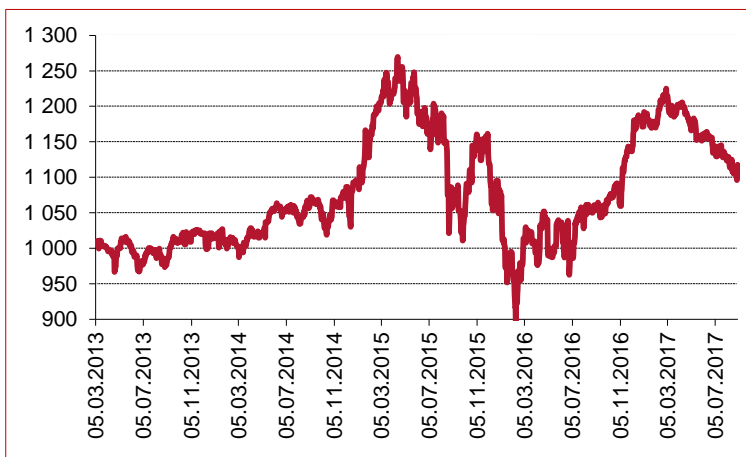
Нашето виждане е, че развитите страни започват да затягат монетарната си политика и края на количествените улеснения в еврозоната е неизбежен. Затова ние оставаме предпазливи към деноминирани в евро облигации. Нашият екип също остава позитивен към перпетуитети с висока доходност и щатски високодоходни облигации, хеджирани към лихвен риск, тъй като очакваме по-рязко покачване на лихвите.

## Минали резултати, %

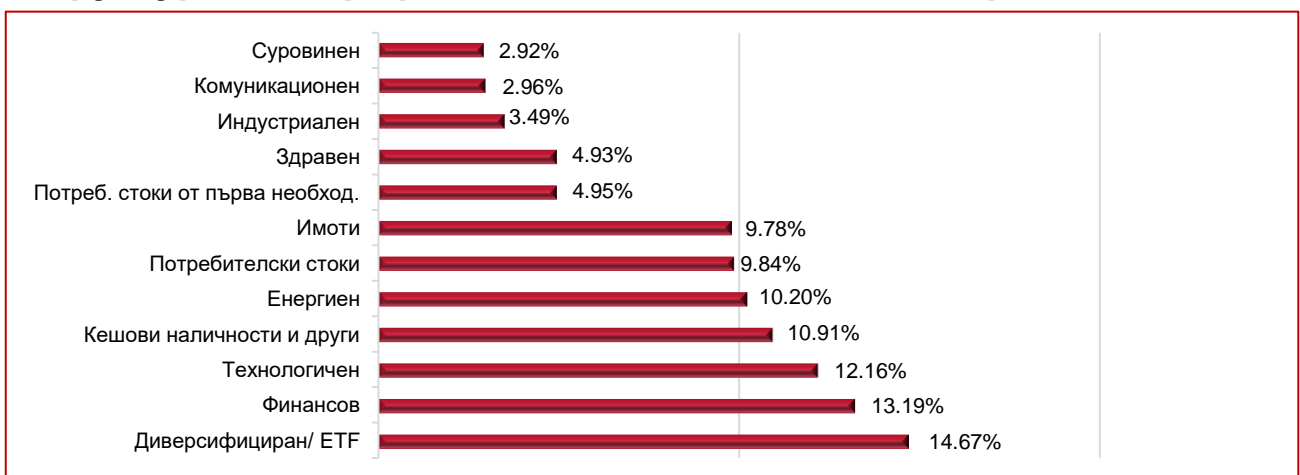


Графиката за доходността през предходни години има ограничена полезност при прогнозиране на бъдещи резултати. В изчисляване на доходността са включени годишните разходи на фонда, но не са включени таксите за покупка и обратно изкупуване на дялове.

## Историческа НСА на дял, BGN



## Структура на портфейла по икономически сектори, %



## Коментар

Очакванията за поръчки към бизнеса, PMI, в ЕС за август регистрираха 57.4 точки спрямо 56.8 през юли. Френският CAC и германският DAX приключиха месеца надолу, респективно с -0.2% и -0.5%, след покачването на единната валута. Силното евро все още се приема като пречка за европейския експорт. Все пак ЕЦБ отново не показва решимост да държи еврото сравнително по-ниско.

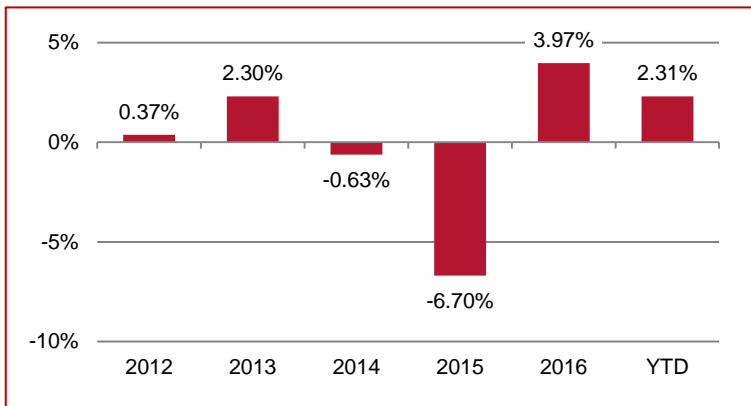
Най-добре представящите се сектори в САЩ бяха технологичният и този на комуналните услуги. Заради напрежението в Северна Корея, разходите по урагана „Харви“ и несигурността относно максималния размер на дълга и бюджета широкият индекс S&P 500 добави +0.1% към стойността си. Ураганът, който беше определен като един от най-разрушителните, нанесе щети на компаниите и инвентарите им и потисна цените на акциите. Най-потърпевшите сектори бяха енергийният и финансовият.

Определянето на таван на дълга по време на природни бедствия се превърна в гореща тема. Инвеститорите намалиха очакванията си за повишаване на лихвите през септември, което повиши доходността по облигациите и допълнително обезцени американския долар спрямо еврото с -0.6%. Технологичният индекс NASDAQ приключи месеца с +1.3% след сезон на добри приходи и очаквани нови модели.

Намалихме експозицията си към златодобивния сектор и увеличихме експозицията към финансови компании.

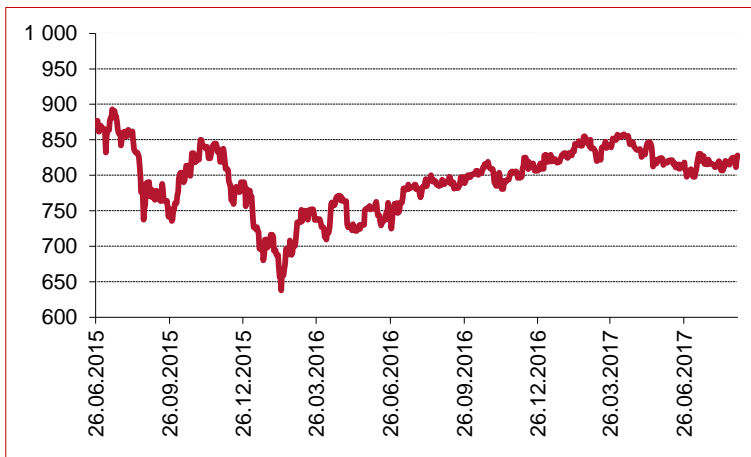
Оставаме позитивни към американските и японските акции и прогнозираме, че финансовият, енергийният и здравният сектори ще се представят добре през втората половина на годината.

## 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

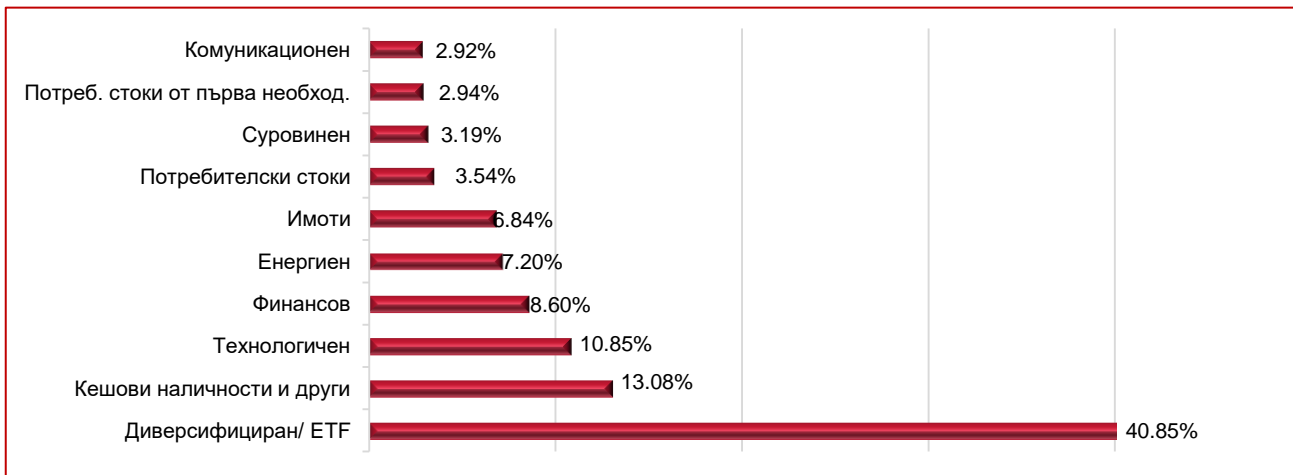
През август индексът MSCI Emerging Markets нарасна с +2.0% в щ. долари, като най-голям ръст отчете Латинска Америка. Напрежението в Северна Корея, от друга страна, оказва негативно влияние върху пазарите – понижиха се индексите в Югоизточна Азия (Южна Корея и Япония), както и тези на по-развитите пазари. Китайските акции завършиха на зелено (CSI 300 +2.3%; Hang Seng +2.4%) а големите китайски банки отчетоха приходи, по-добри от очакваните за този период, като по-високите междубанкови лихвени проценти бяха в тяхна полза. В опит да ограничи кредитирането, Китайската национална банка увеличи лихвения процент в началото на годината. Все пак пътят към високи лихвени нива и реалната състояние на кредитирането остават под въпрос.

Повечето валути на развиващите се икономики, с изключение на бразилския реал и индийската рупия, поскъпнаха спрямо щ. долар. Сравнително по-евтиният реал и увеличението на цените на благородните метали допринесоха към износа на Бразилия и MSCI Brazil се качи с +6.0%.

Южна Африка нарасна с +2.3%, очаквайки второто тримесечие да сложи край на рецесията. През август Мексико отбеляза ръст само с +0.8% в щ. долари. Стана ясно че споразумението за НАФТА ще бъде променено, а не обезсилено, но, от друга страна, има натиск за намаляване на лихвите и отслабване на песото. Индексът MSCI India отчете спад от -1.2% на фона на лошите перспективи за ускоряване на растежа и натиска за намаляване на лихвите.

Цената на суровия петрол тип WTI спадна до \$47.23 (-5.9%), след като ураганът "Харви" принуди рафинериите да затворят и се очаква увеличение на запасите. През август намалихме позицията на Фонда в Мексико поради опасения от намаляване на лихвените проценти, излязохме от финансови компании в Китай и се насочихме към други сектори.

## 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.