



**expatcapital**

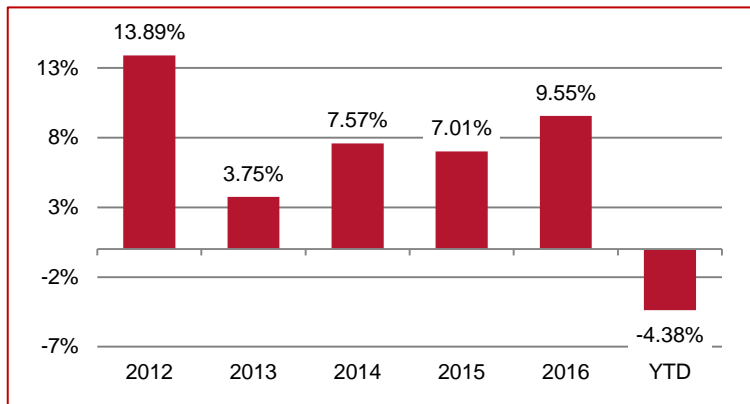
**СИГУРНОСТ. ДОХОДНОСТ. КОНТРОЛ.**

**ПЕРСОНАЛИЗИРАНО УПРАВЛЕНИЕ НА ВАШИТЕ СПЕСТЯВАНИЯ**

**МЕСЕЧЕН БЮЛЕТИН ЗА ДОГОВОРНИТЕ  
ФОНДОВЕ НА ЕКСПАТ**

**Юли 2017**

## Минали резултати, %

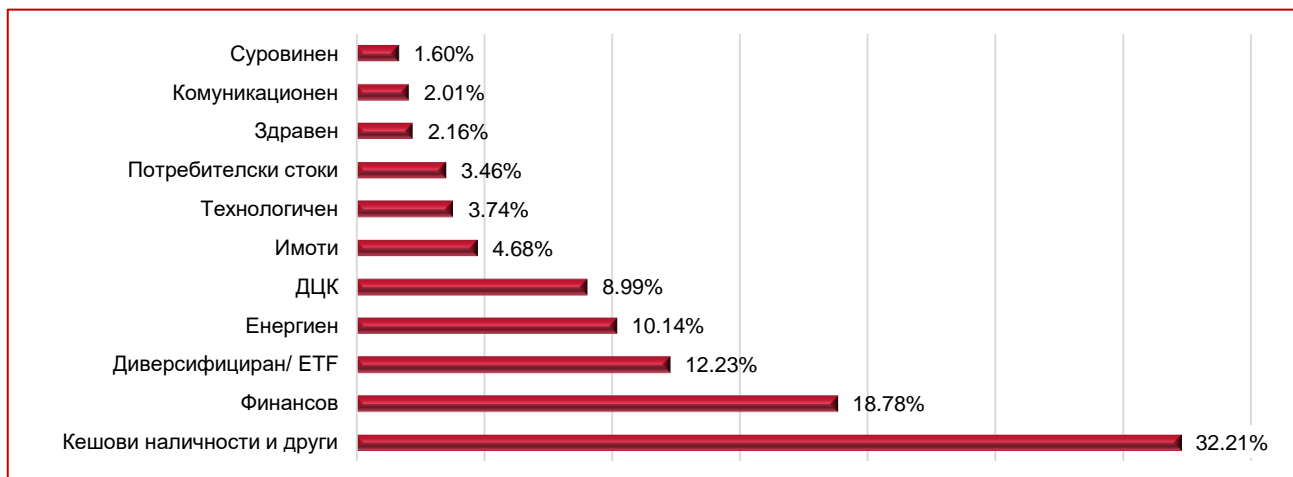


Графиката за доходността през предходни години има ограничена полезност при прогнозиране на бъдещи резултати. В изчисляване на доходността са включени годишните разходи на фонда, но не са включени таксите за покупка и обратно изкупуване на дялове.

## Историческа НСА на дял, BGN



## Структура на портфейла по икономически сектори, %



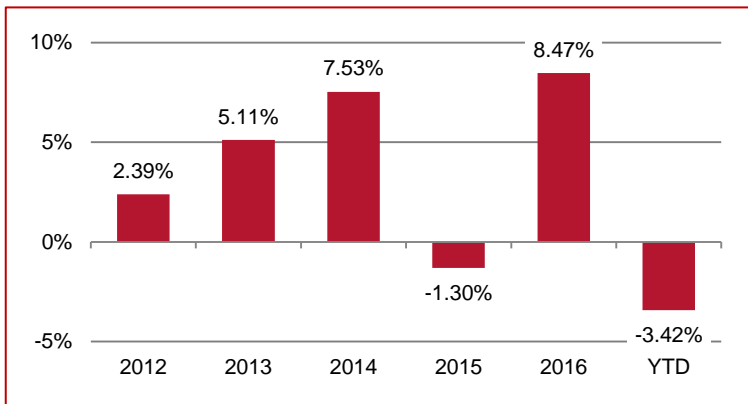
## Коментар

Фед не увеличи лихвените проценти през юли, но вероятността за друго покачване т.г. спадна. Пазарът очаква започване на нормализация на баланса на централната банка в САЩ. Покачване на апетита за риск стимулира високодоходните облигации, които се представиха по-добре от облигациите с инвестиционен рейтинг. Облигациите от развиващите се пазари и европейските високодоходни облигации се представиха добре, подпомогнати от по-високите цени на петрола. В очакване на затягане на монетарната политика в развитите страни, забавяне на инфлацията и стабилизиране на валутите им, централните банки в развиващите се страни са под натиск да намаляват лихвените равнища, което прави новите облигации по-малко атрактивни и поставя в риск облигациите, деноминирани в местни валути. Спадът на долара продължи да подкрепя облигациите им, но ги намирами вече за надценени.

Позитивните макроикономически данни от еврозоната и САЩ успокоиха пазарите, намалявайки спреда на деноминирани в основни валути облигации. 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. Затворихме някои от печелившите си позиции във високодоходни облигации от Турция и други развиващи се пазари.

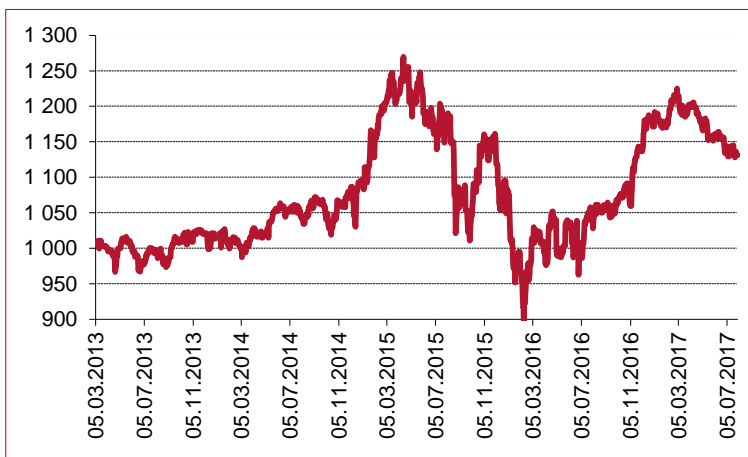
Отслабването на долара спрямо еврото с -3.5% е главната причина за слабото представяне на фонда през юли. Оставаме позитивни към перпетуитети с висока доходност и щатски високодоходни облигации, хеджирани към лихвен риск. Намалихме позициите към развиващи се пазари и намалихме дюрацията на фонда, тъй като очакваме по-ряско покачване на лихвите. Започнахме да подготвяме фонда за постепенно покачване на световните лихвени проценти, като увеличаваме експозицията към облигации с плаващ купон и такива, индексирани към инфлацията.

## 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



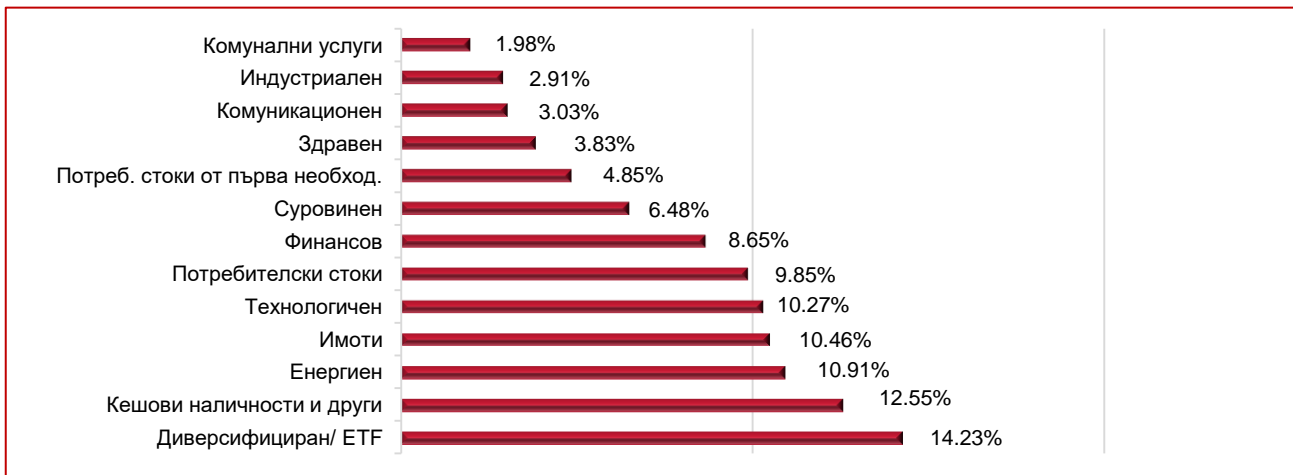
## Коментар

През юли икономическите данни в Европа бяха предимно положителни. Очакванията за поръчки към бизнеса, PMI, в ЕС за юли регистрира 56.8 точки спрямо юни 57.4, но остават високи. Пазарите разчетоха изказването на Фед като по-мекото по отношение на следващо покачване на лихвите, което покачи евро, докато смесените данни от САЩ не можаха да обърнат тренда. Френският CAC и германският DAX приключиха юли надолу респективно с -0.5% и -1.7%, след покачването на единната валута. Резултатите на половината от европейските компании излязоха до края на месеца, но процентът на тези с по-добри от очакваното беше по-нисък спрямо предното публикуване. Силното евро все още се приема като пречка за европейския експорт.

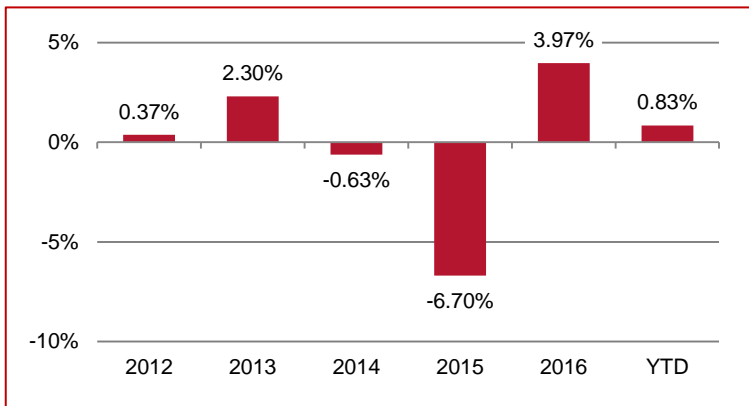
Най-добре представящият се сектор в САЩ бе технологичният, следван от енергийния и комуналните услуги. Резултатите на американските компании, публикувани през юли, бяха по-добри от очакваното. Компаниите, част от S&P 500, представиха печалби средно с +5.1% по-високи от консенсуса. Финансовите резултати бяха главни двигатели за покачването с +1.9% на широкия индекс S&P 500, 0.5%, докато индексът върху водещите технологични компании NASDAQ затвори +3.4%, компенсирайки за разпродаването от юни. Промените в законодателството в здравеопазването в САЩ не минаха и реформите на Тръмп отново бяха подложени на съмнение. Волатилността остава ниска, а корелацията висока, което създаде объркване в края на месеца. Данните в последните дни обаче успокоиха породилата се тревожност.

Отслабването на долара спрямо еврото с -3.5% се отрази негативно на представянето на фонда. През юли намалихме експозицията към имоти и комунални услуги в САЩ. Оставаме позитивни към американски и японски акции и очакваме финансовият, енергийният и здравният сектори да се представят по-добре от другите през втората половина на годината.

## Структура на портфейла по икономически сектори, %

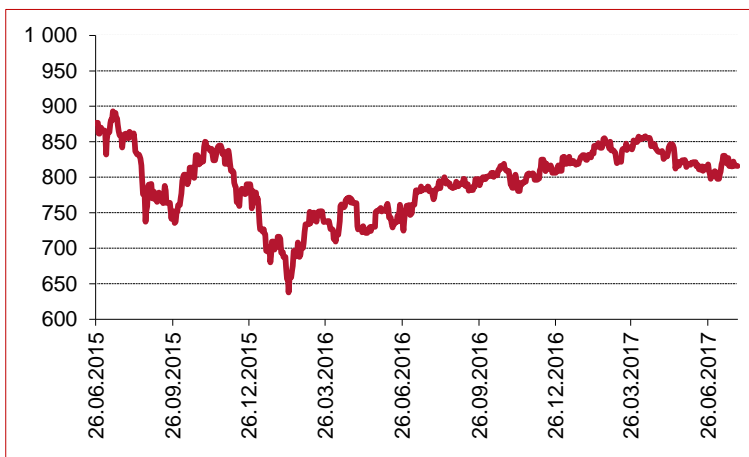


## Минали резултати, %



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

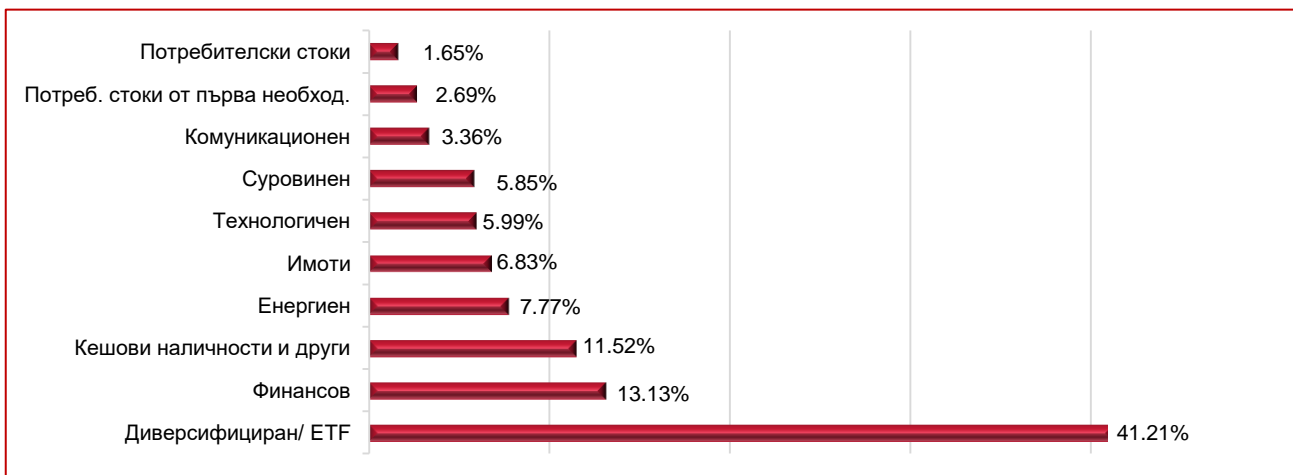
През юли индексът върху развиващите се пазари MSCI Emerging Markets добави +5.5% към стойността си в долари, подпомогнат от посмекченото изказване на Фед, по-високата цена на петрола и добрите икономически данни. Китайските акции завършиха на зелено (CSI 300 +1.9%; Hang Seng +6.0%) след включването на китайските А клас акции в индекса върху развиващите се пазари на MSCI през юни. Позитивните БВП данни обаче показват признаци на забавяне на ръста на бизнес активността. Стабилните данни за производството съживиха търговията с метали и цените им се покачиха заради търсенето в Китай. Въпреки това притесненията за по-ниския лихвен процент при заеми и високата задлъжнялост остават.

Засилването на валутите на развиващите се страни спрямо долара може да навреди на експорта. В очакване на затягане на монетарната политика в развитите страни, забавяне на инфлацията и стабилизиране на валутите им, централните банки в развиващите се страни са под натиск да намаляват лихвените равнища и да стимулират икономиките си. В не толкова задлъжнели страни това може да качи пазара на акции. Мексико се представи добре през юли, добавяйки +4.1% в щ. долари. След спада през юни Индия отново се покачи (MSCI India +6.5%), а Бразилия и Южна Африка бяха нагоре с цели +10.8% и +7.5% съответно.

Цената на американския суров петрол от сорта WTI достигна цена от \$50.17 (+8.9%) след натиска върху Нигерия и Либия да участват в намаляването на добива. Саудитска Арабия обяви, че ще ограничи износа на петрол. Въпреки това пазарът очаква срещата на ОПЕК на 7-8 август.

През юли увеличихме позициите на фонда в Индия, Индонезия и Малайзия, като запазахме експозицията си в Русия и Бразилия. Намаляхме позициите си в Китай и Мексико, тъй като намираме сравнително надценени вече.

## 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.