



expatcapital

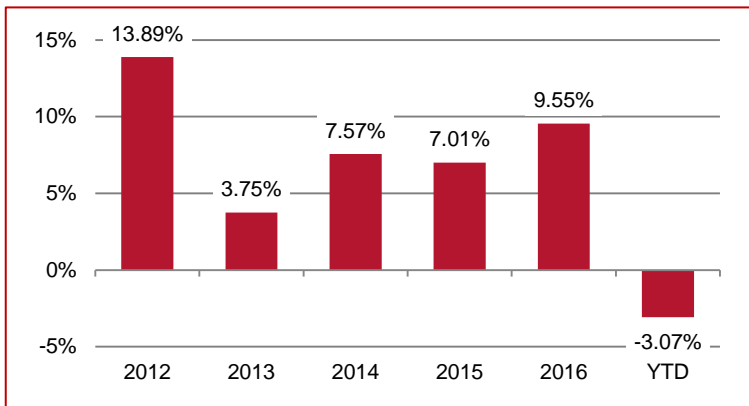
СИГУРНОСТ. ДОХОДНОСТ. КОНТРОЛ.

ПЕРСОНАЛИЗИРАНО УПРАВЛЕНИЕ НА ВАШИТЕ СПЕСТЯВАНИЯ

**МЕСЕЧЕН БЮЛЕТИН ЗА ДОГОВОРНИТЕ
ФОНДОВЕ НА ЕКСПАТ**

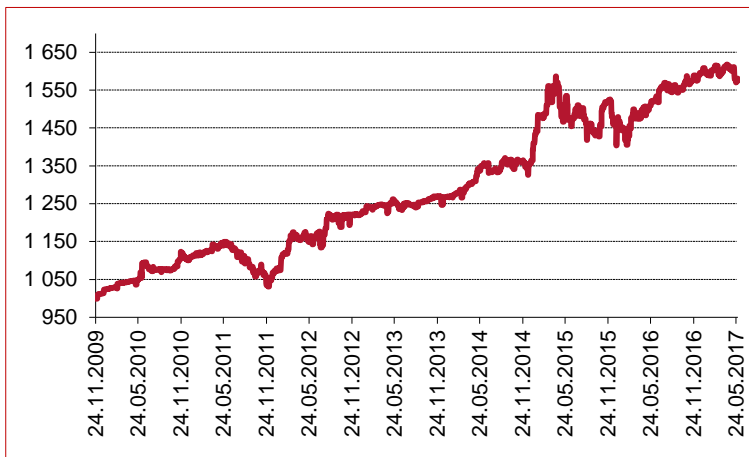
Юни 2017

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



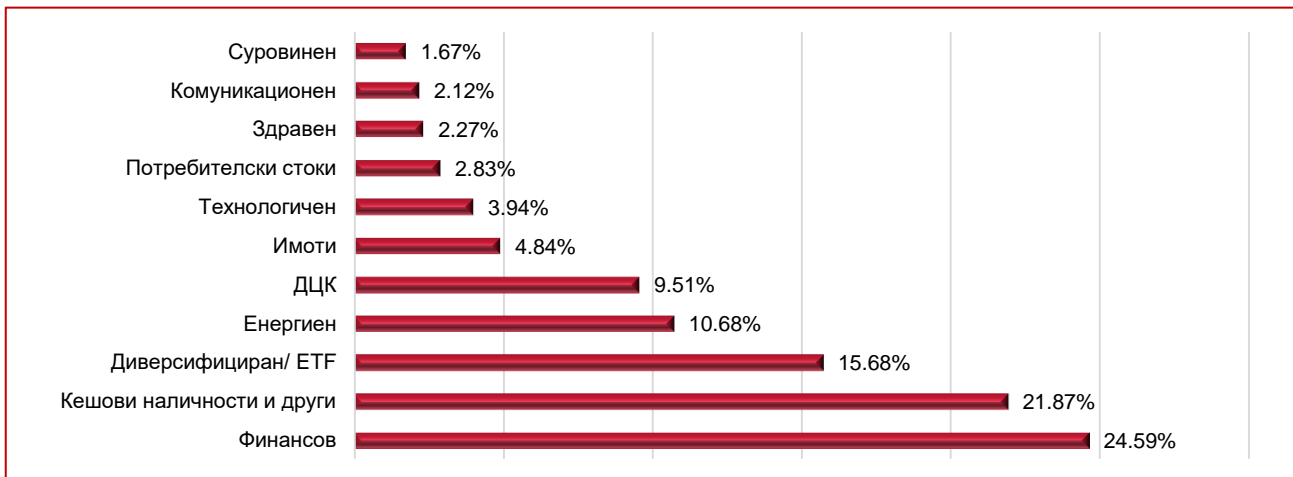
Коментар

Фед увеличи лихвените проценти през юни. Корпоративните облигации от инвестиционен клас в САЩ се представиха по-добре от високодоходните облигации, тъй като спадна апетитът към риск. Инвеститорите бяха скептични към положителното изказване на Федералния резерв и станахме свидетели на намаляване на наклона на кривата на доходността в САЩ от средата на март нататък. Облигациите от развиващите се пазари се представиха слабо след спадане на цените на петрола, тъй като спредовете се разшириха.

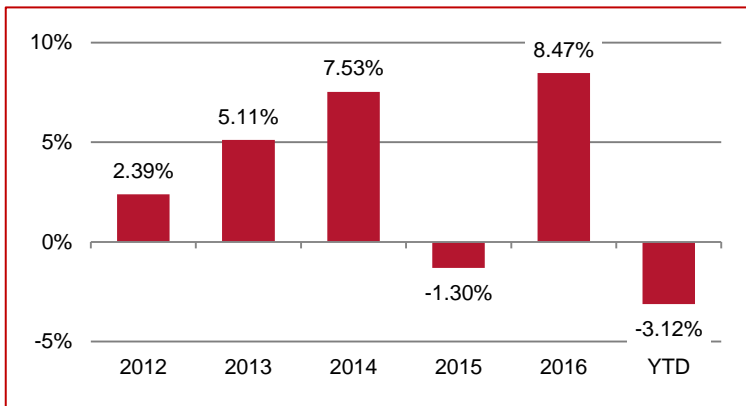
Позитивните макроикономически данни от еврозоната успокоиха пазарите, намалявайки спреда на деноминирани в евро облигации. Инвеститорите залагат на плавно покачване на лихвите от ЕЦБ от края на 2018 г. Все пак фактът, че инфлацията е под таргета на ЕЦБ създава несигурност около решенията на банката относно края и намаляването на улесненията. Виждането ни е, че краят на количествените улеснения в еврозоната е неизбежно, което е добра новина за европейските банки, но тревожно за европейските облигации. Затова оставаме предпазливи към деноминирани в евро облигации и предпочитаме облигации от развиващите се пазари и щатски високодоходни облигации.

Отслабването на щ. долар спрямо еврото с -1.6% е главната причина за слабото представяне на фонда през юни. Нашият екип остава позитивен към облигации от финансовия и енергийния сектор и предпочита деноминирани в щ. долари облигации с висока доходност. Оставаме позитивни за развиващите се пазари, но намалихме дюрацията на фонда, тъй като за разлика от пазара очакваме по-рязко покачване на лихвите. Започнахме да подготвяме фонда за постепено покачване на световните лихвени проценти, като увеличаваме експозицията към облигации с плаващ купон и такива, индексирани към инфлацията.

Структура на портфейла по икономически сектори, %

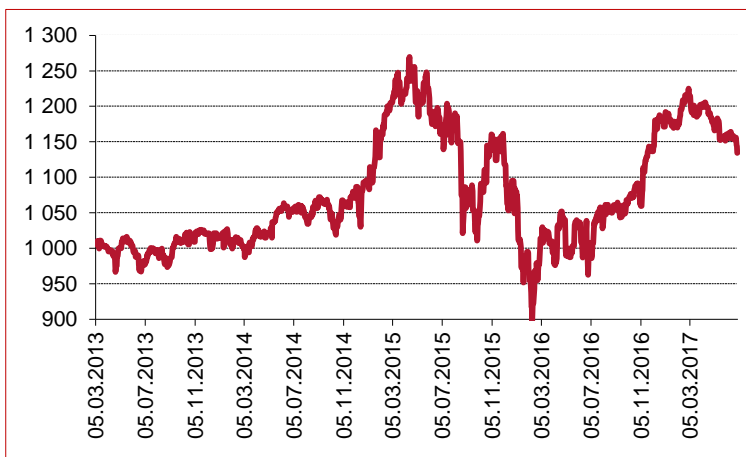


Минали резултати, %



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



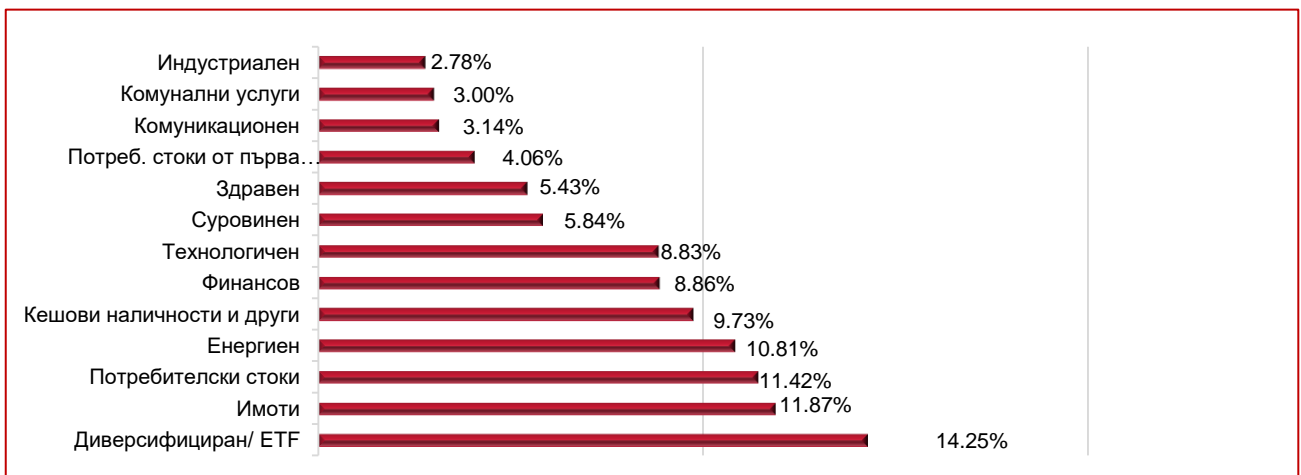
Коментар

През юни икономическите данни в Европа бяха предимно положителни, като предполагат евентуален край на количествените улеснения (QE). Очакванията за поръчки към бизнеса, PMI, в ЕС за юни регистрира най-високи стойности от 57.3 точки спрямо 56.8 през май. Тези фактори допринесоха за засилването на еврото спрямо щ. долар. Все пак несигурността относно QE остава, тъй като инфлацията е под таргета на ЕЦБ. Френският CAC и германският DAX приключиха месеца надолу респективно с -3.1% и -2.3%, повлияни от слабото представяне на енергийните компании и супермаркетите. Последните бяха ударени от сделката на Amazon.

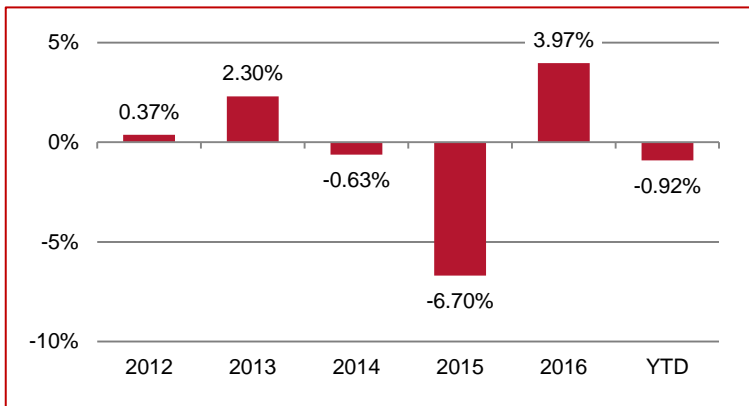
Най-добре представящият се сектор в САЩ беше финансовият. Индексите върху американски акции приключиха месеца със смесено представяне: широкият индекс S&P 500 затвори +0.5%, докато индексът върху водещите компании NASDAQ затвори -0.9% вследствие на разпродаване на акциите на технологичните компании. Доверието на потребителите остава високо и БВП при последната ревизия за първото тримесечие беше висок, 1.4% спрямо 1.2% очаквано. Данните за пазара на труда и инфлацията, а продажбите на дребно отбелязаха спад. Въпреки това нашият екип очаква американската икономика да си възвърне темпа на ръст през втората половина на тази година и да станем свидетели на данъчните реформи на Тръмп до края на годината.

Отслабването на щ. долар спрямо еврото с -1.6% се отрази негативно на представянето на фонда ни. През юни увеличихме експозицията си към технологичния сектор в САЩ, както и към европейски акции. Оставаме позитивни към американски и японски акции и очакваме финансовият сектор да се представя по-добре от другите през втората половина на годината.

Структура на портфейла по икономически сектори, %

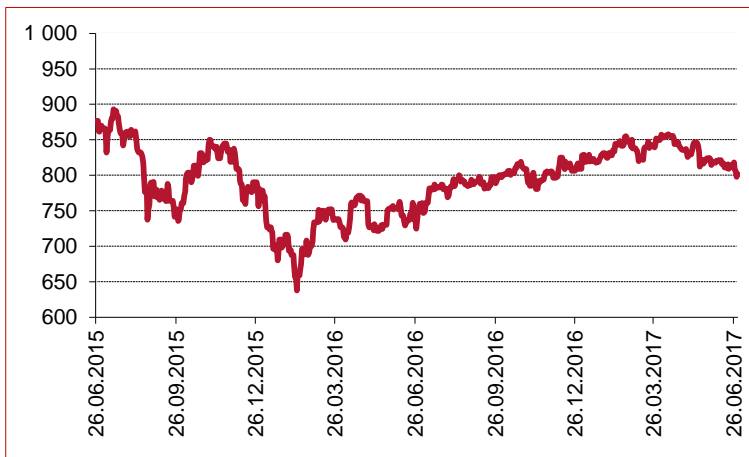


Минали резултати, %



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 юни индексът върху развиващите се пазари MSCI Emerging Markets добави +0.5% към стойността си в долари. Това беше подпомогнато от стабилната макроикономическа среда. Китайските акции (CSI 300 +5.0%), предвид включването на китайските А клас акции в индекса върху развиващите се пазари на MSCI.

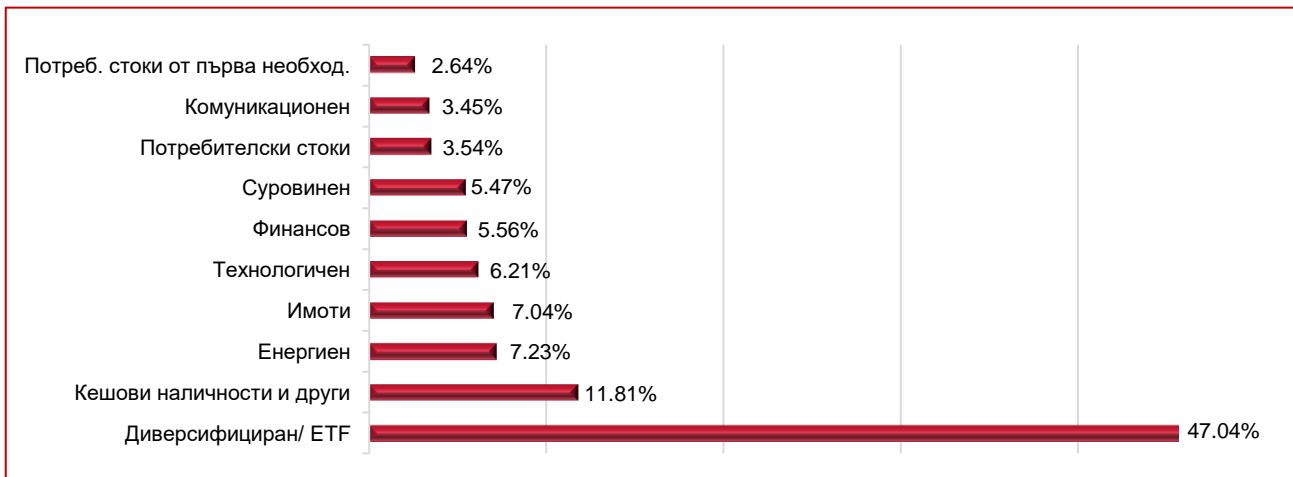
Въпреки спада на петрола Мексико приключи месеца на зелено (+5.5%) след подобряване на вътрешната икономика и затихване на притесненията за промяна в правилата за търговия от администрацията на Тръмп. Скандалът за корупцията с производителите на месо с президента Темер продължава да пречи на възстановяването на Бразилия (-1.8%). Руските акции продължиха да падат (-4.9%), частично заради понижениите цени на петрола и политическия риск.

Индия отчете първи месечен спад за 2017 г., като MSCI India спадна с -0.9%. Индия въведе единна такса за стоки и услуги вместо няколко различни такива. Въпреки че е позитивно за икономиката, това предизвика хаус, защото до този момент страната не е събирала такси и някои хора ще заплатят такса за пръв път.

Цената на американския суров петрол от сорта WTI достигна цена от под \$43, най-ниското за 10 месеца (-4.7%) заради притеснения за по-голям добив в САЩ, Нигерия, Либия въпреки удължаването на споразумението на ОПЕК.

През юни увеличихме позициите на фонда в Индия, Южна Африка и Малайзия, като запазахме експозицията си в Русия, Мексико и Бразилия. Все още смятаме, че акциите в Тайван и Южна Корея са надценени и за момента сме резервирани предвид засилване на напрежението със Северна Корея.

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 информация, включена в документа.