



**expatcapital**

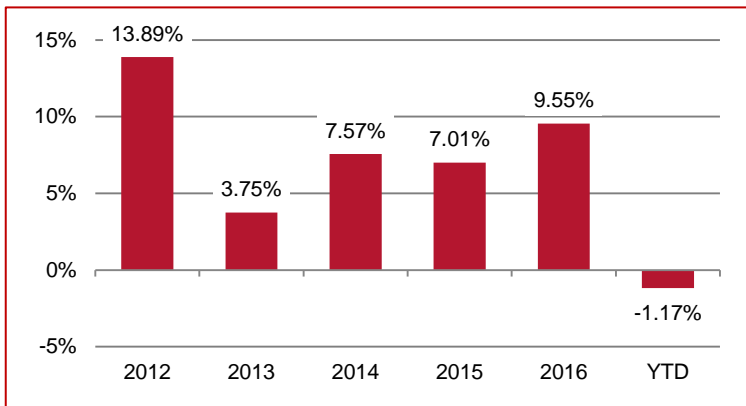
**СИГУРНОСТ. ДОХОДНОСТ. КОНТРОЛ.**

**ПЕРСОНАЛИЗИРАНО УПРАВЛЕНИЕ НА ВАШИТЕ СПЕСТЯВАНИЯ**

**МЕСЕЧЕН БЮЛЕТИН ЗА ДОГОВОРНИТЕ  
ФОНДОВЕ НА ЕКСПАТ**

**Май 2017**

## Минали резултати, %

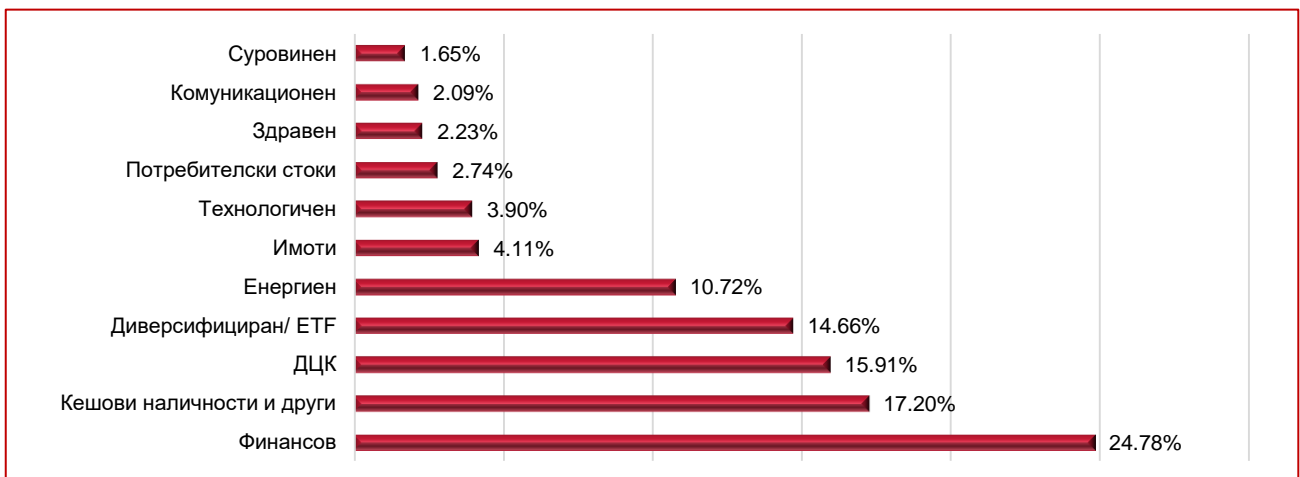


Графиката за доходността през предходни години има ограничена полезност при прогнозиране на бъдещи резултати. В изчисляване на доходността са включени годишните разходи на фонда, но не са включени таксите за покупка и обратно изкупуване на дялове.

## Историческа НСА на дял, BGN



## Структура на портфейла по икономически сектори, %



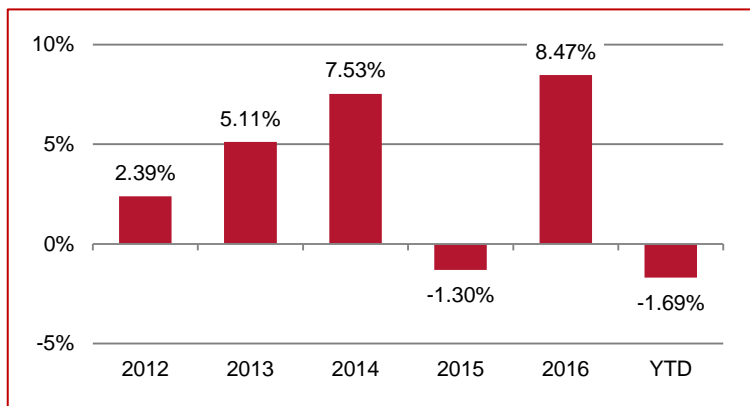
## Коментар

Федералният резерв на САЩ се очаква да увеличи лихвените проценти през юни. Корпоративните облигации от инвестиционен клас в САЩ се представиха по-добре от тези с по-висока доходност, тъй като наблюдавахме намаляване на наклона на кривата на доходността в САЩ от средата на март нататък. Апетитът за риск на инвеститорите обаче се увеличи, като спредът между високодоходните и държавните ценни книжа отново започна да намалява. В очакване на юнското събрание на Фед инвеститорите бяха по-предпазливи към облигации от развиващите се пазари, които отчетоха слабо покачване от +0.4%.

Изборите във Франция и позитивните данни от Еврозоната успокоиха инвеститорите, намалявайки спреда на деноминирани в евро облигации. Инвеститорите залагат на плавно покачване на лихвите от ЕЦБ от края на 2018 г. Нашето виждане е, че края на количествените улеснения в еврозоната е неизбежно, което е добра новина за европейските банки, но тревожно за европейските облигации. Затова ние оставаме предпазливи към деноминирани в евро облигации.

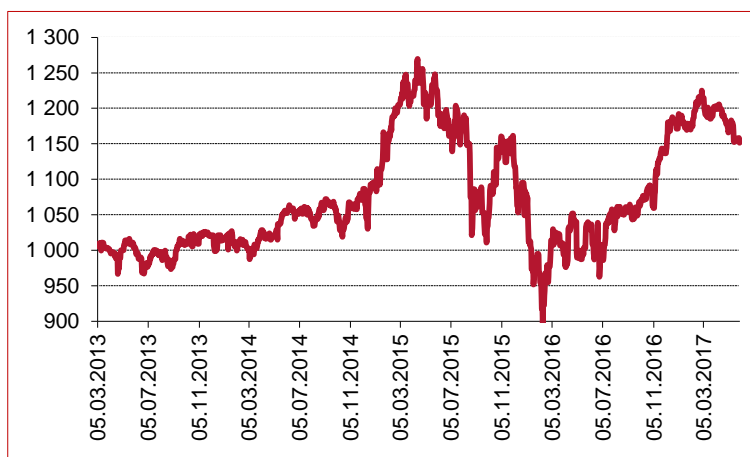
Отслабването на щ. долар спрямо еврото с -3.0% е главната причина за слабото представяне на фонда през май. Нашият екип остава позитивен към облигации от финансовия и енергийния сектор и предпочита деноминирани в щ. долари облигации, предвид високата доходност. Оставаме позитивни за развиващите се пазари, но намалихме дюрацията на фонда, тъй като за разлика от пазара очакваме по-рязко покачване на лихвите.

## Минали резултати, %

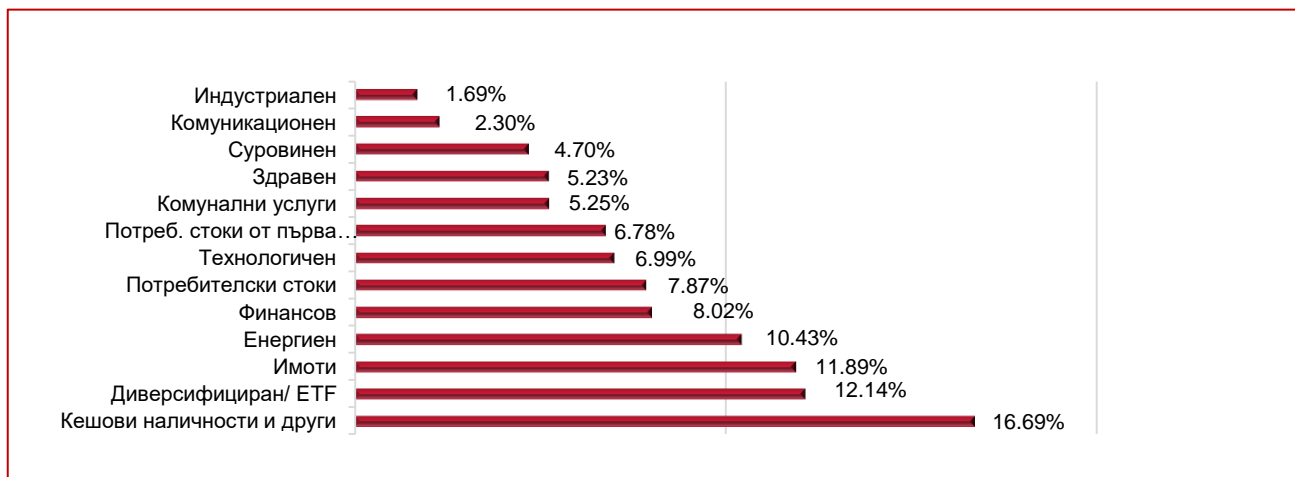


Графиката за доходността през предходни години има ограничена полезност при прогнозиране на бъдещи резултати. В изчисляване на доходността са включени годишните разходи на фонда, но не са включени таксите за покупка и обратно изкупуване на дялове.

## Историческа НСА на дял, BGN



## Структура на портфейла по икономически сектори, %



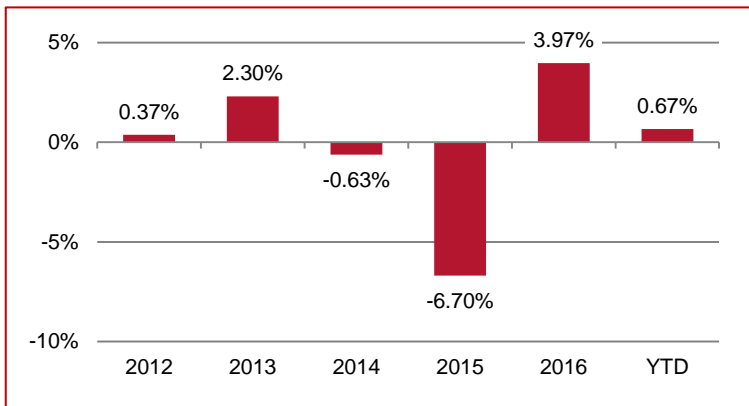
## Коментар

През май икономическите данни в Европа бяха предимно положителни, като предполагат евентуален край на количествените улеснения (QE) в края на 2018 г. Изборите във Франция премахнаха страховете от излизане на страната от ЕС и дадоха тласък на пазарите, като намалиха политическия риск. Очакванията за поръчки към бизнеса, PMI, в ЕС за май регистрира 56.8 точки, най-високите стойности. Тези фактори допринесоха за засилването на еврото спрямо щ. долар и повишиха цените на европейските акции. Френският CAC и германският DAX приключиха месеца с ръст от +0.3% и +1.4%.

Най-добре представящите се сектори в САЩ бяха комуналните услуги и технологичният. Индексите върху американски акции приключиха месеца нагоре: широкият индекс S&P 500 затвори +1.2%, докато индексът върху водещите компании NASDAQ увеличи стойността си с +2.5%. Данните за производството дадоха сигнал за забавяне на ръста, PMI за услугите остана стабилен, а ценовите индекси се покачиха слабо. Данните за пазара на труда бяха по-лоши от очакваното, подсказващи за загуба на инерция при потреблението в идните месеци. Въпреки това нашият екип очаква американската икономика да си възвърне темпа на ръст през H2 на годината и да станем свидетели на данъчните реформи на Тръмп до края на 2017 г.

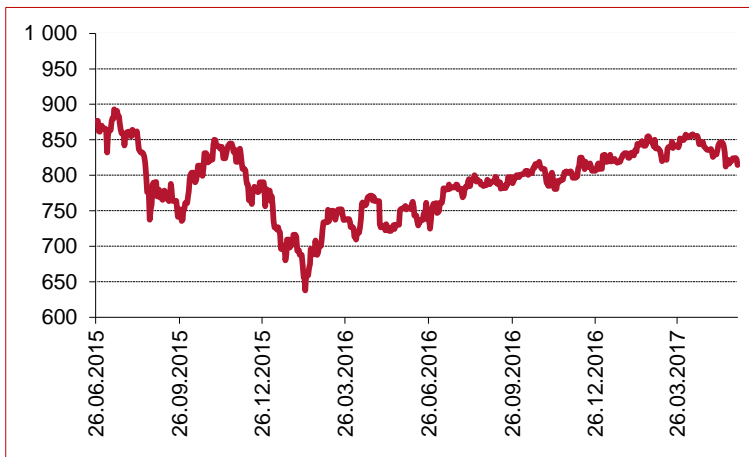
Отслабването на щ. долар спрямо еврото с -3.0% се отрази негативно на представянето на фонда. Намалихме експозицията към комунални услуги предвид очакваното покачване на лихви през юни. Предпочитаме акции, влияещи се от по-стръмна крива на доходност в САЩ и сектори като енергиен, суровинен и имотен, влияещи се от 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



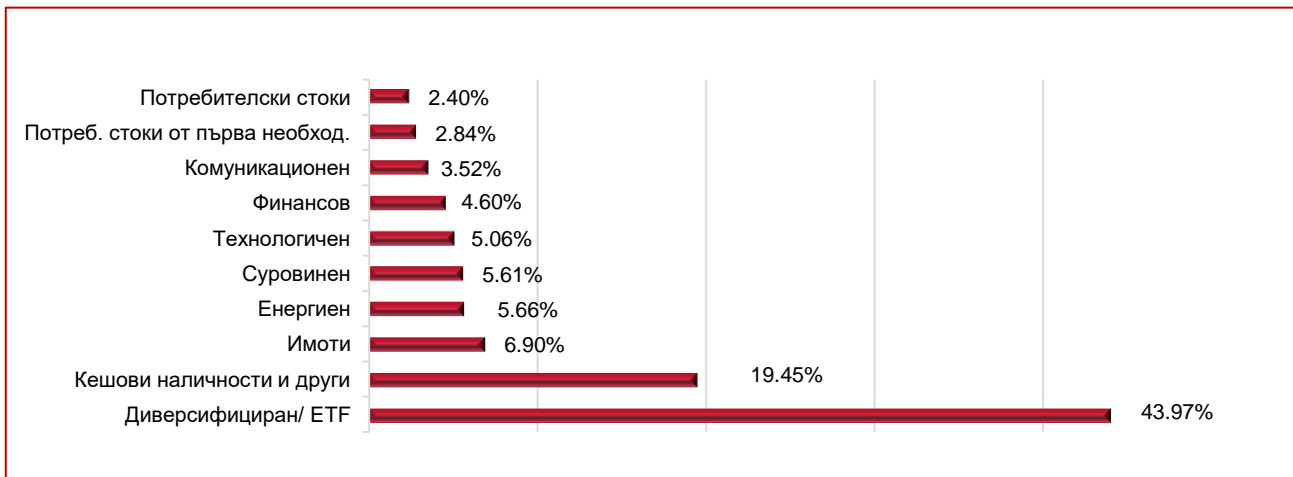
## Коментар

През май индексът върху развиващите се пазари MSCI Emerging Markets добави +2.8% към стойността си в долари. Това беше подпомогнато от стабилната макроикономическа среда. Най-добре представящите се пазари за трети пореден месец бяха китайските акции (Hang Seng +4.3%), както и тези на Индия (SENSEX +4.1%). Пазарите в Латинска Америка отчетоха спадове заради политическа нестабилност. Бразилските акции завършиха месеца на червено (-4.1%) след корупционен скандал с производителите на месо, който доведе до искания за отстраняване на президента Темер, а руските акции продължиха негативния си тренд (-5.5% в долари).

Цената на американския суров петрол от сорта WTI средно поддържаше цена от под \$50 за барел през месеца. Притесненията за по-голям добив в САЩ, Нигерия, Либия продължиха да потискат цената, въпреки удължаването на споразумението на ОПЕК. С оттеглянето на САЩ от парижкото споразумение за климата Тръмп допринесе към съмненията за покачване на цената на петрола.

Отслабването на бразилският реал и руската рубла спрямо еврото се отрази негативно на представянето на фонда. През месец май увеличихме позициите на фонда в Югоизточна Азия - в страни като Индонезия и Малайзия, както и инвестициите в Индия. Въпреки негативното движение на цената на петрола, бразилската и руската икономика се намират в значително по-добро състояние спрямо това година по-рано. Смятаме, че позициите ни в тези пазари ще се окажат печеливши.

## 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.