




expatcapital

СИГУРНОСТ. ДОХОДНОСТ. КОНТРОЛ.

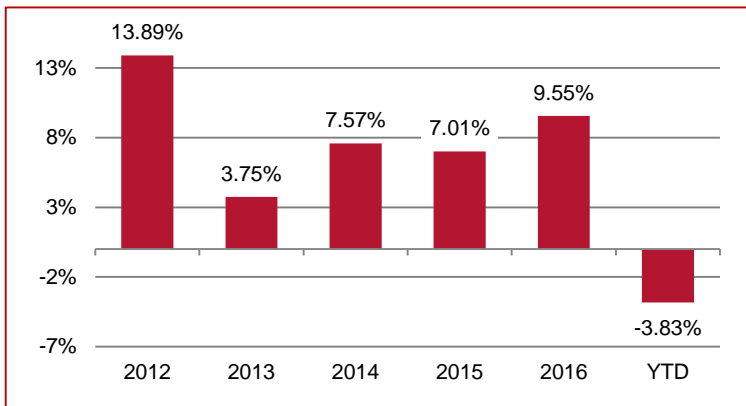
ПЕРСОНАЛИЗИРАНО УПРАВЛЕНИЕ НА ВАШИТЕ СПЕСТЯВАНИЯ



**МЕСЕЧЕН БЮЛЕТИН ЗА ДОГОВОРНИТЕ
ФОНДОВЕ НА ЕКСПАТ**

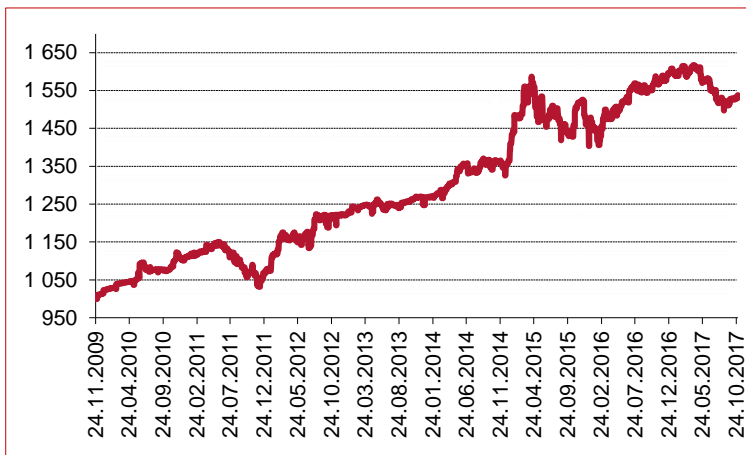
Окт. 2017

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



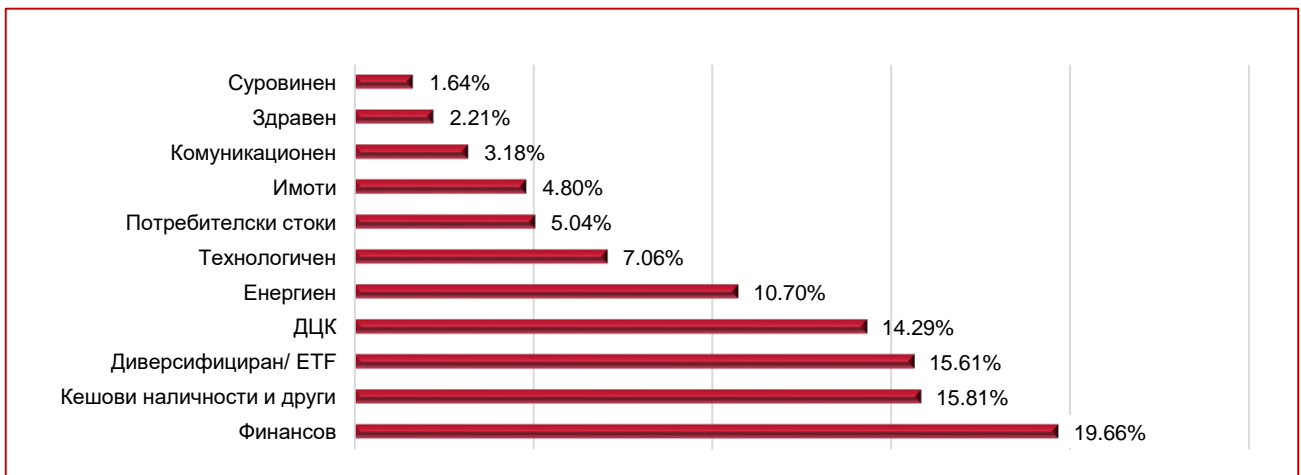
Коментар

Намаляването на месечните покупки на 30 млрд. евро месечно от ЕЦБ и удължаването на срока на програмата за количествени улеснения поне до септември 2018 г. доведоха до засилване на щ. долар. Американската валута се покачи заедно с доходностите на краткосрочните американски държавни облигации, подсказващи за очаквания за покачване на лихви тази година. Доходностите на дългосрочните американски държавни облигации обаче спаднаха, като доведоха до приближение в доходностите с различен матуритет и това вся несигурност на пазара на облигации. Облигациите с инвестиционен рейтинг отблязаха спад с -0.1%, както и облигациите с висока доходност също се понижиха с -0.33%.

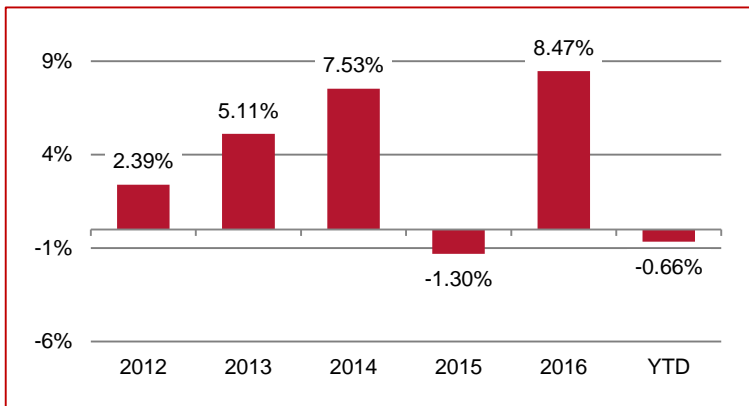
Облигациите от развиващите се пазари регистрираха спад в цените с -0.2% вследствие на ръст на инфлацията и щ. долар, като направиха националните банки в тези пазари по-внимателни към сваляване на лихви. По-силният долар ще постави в риск техните деноминирани в долари облигации, най-вече тези от Югоизточна Азия, където делът на чуждите инвеститори е голям. След спада на напрежението около Каталуния златото спадна с -0.7%.

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.

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

Очакванията за поръчки към бизнеса, PMI, в ЕС скочиха до 58.6 точки през октомври спрямо септември 58.2. Доверието на потребителите в ЕС продължи да расте и за фирмите е трудно да задоволят засиленото търсене. Френският CAC и германският DAX приключиха месеца отново нагоре, респективно с +3.4% и +3.1%.

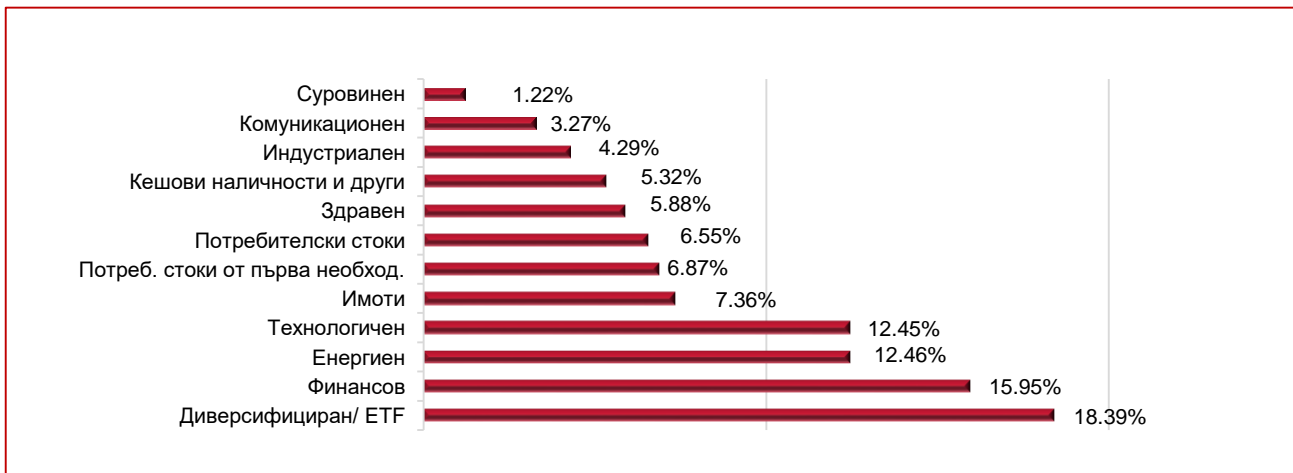
Най-доре представилият се индекс в развитите страни за месеца бе японският Nikkei 225, който поскъпна с над +8.1%. Силната победа на предсрочните избори от премиера Абе му отвори път за нови реформи в страната, а японските компании отчетоха сериозен ръст в печалбите си.

ЕЦБ анонсира, че ще намали месечните покупки на 30 млрд. евро месечно, но ще удължи срока на програмата си за количествени улеснения поне до септември 2018 г. Наред с успокоението около монетарната политика дойде и потушаването на каталунския проблем, което бе прието позитивно от пазарните участници. В резултат еврото отслабна с -1.4% спрямо щ. долар заедно с отчитането на прогрес по данъчната реформа в САЩ. От друга страна, Тръмп номинира Пауъл за следващ председател на Федералния резерв. Пауъл се очаква да продължи политиката на Йелън за постепенно покачване на лихвите.

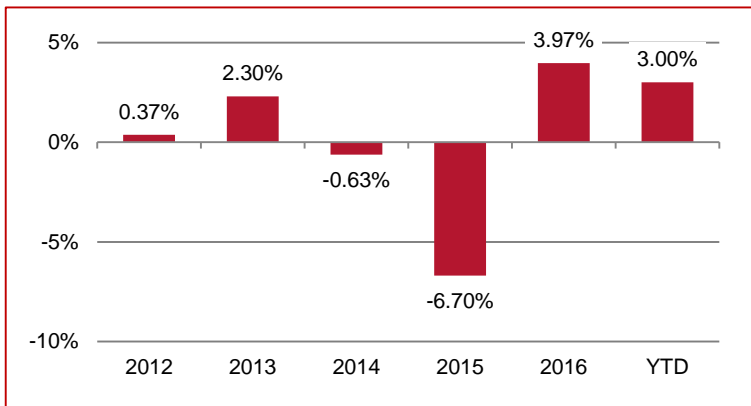
Най-добре представящият се сектор в САЩ беше технологичният след силен сезон на финансови резултати. S&P 500 добави +2.2% към стойността си. Технологичният NASDAQ приключи месеца с +3.6%. Производственият индекс на Федералния резерв на Филаделфия (Philadelphia Fed Manufacturing Index) се увеличи до 27.9 от 23.8, подсказващо за добри бизнес условия.

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

Структура на портфейла по икономически сектори, %

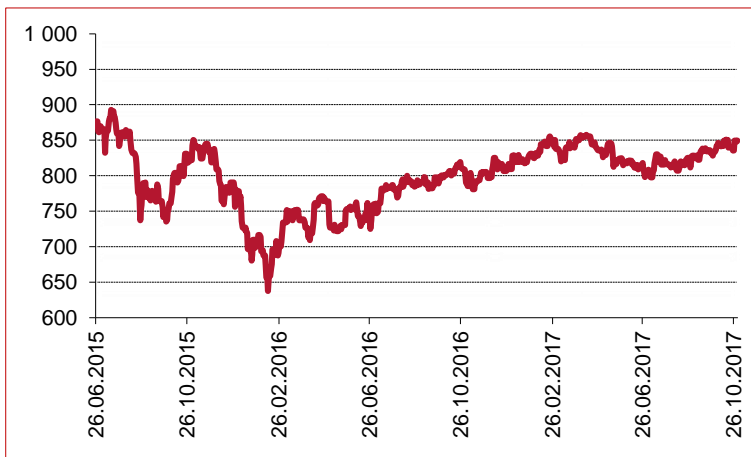


Минали резултати, %



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 октомври индексът на развиващите се пазари MSCI Emerging Markets се покачи с +3.5% в щатски долари, а най-голям ръст отчете Индия. Нововъведената данъчна реформа се показва като благоприятна за бизнеса. Китайските акции завършиха месеца на зелено (CSI 300 +4.4%; Hang Seng +2.5%). Дългоочакваният национален конгрес на комунистическата партия в Китай не донесе лоши изненади.

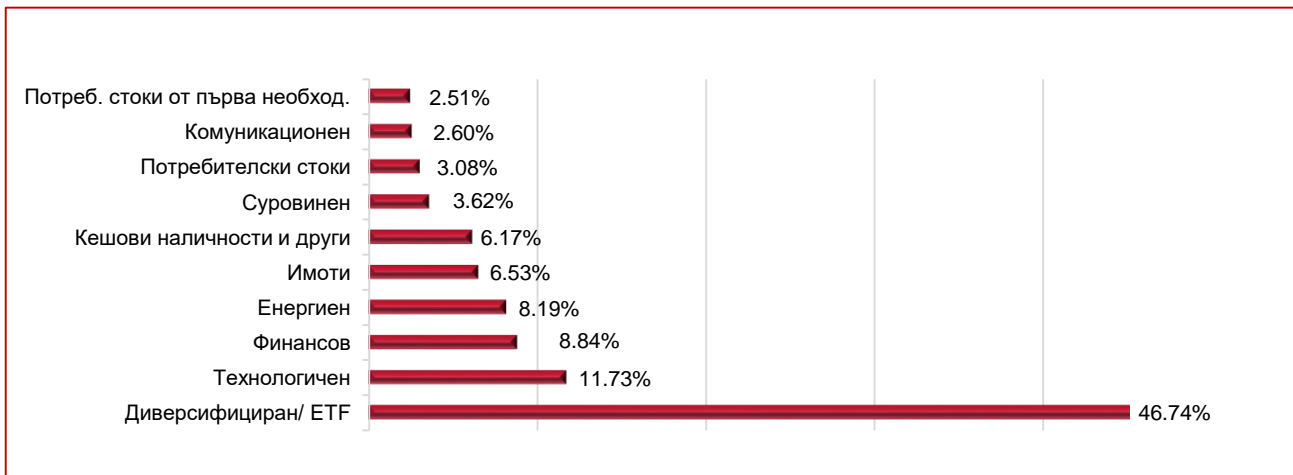
Страхове, че имплементирането на данъчната реформа върху стоките и услугите и демонетизацията от миналата година в Индия ще имат негативен ефект, избледняха и MSCI India се покачи с +6.4%. Компаниите бяха в състояние да оценят ефекта и измерят прогреса.

През октомври Мексико загуби -7.7% в щ. долари. Несигурността покрай преговорията на споразумението НАФТА и политическата нестабилност с оглед на предстоящите избори през следващата година се отразиха неблагоприятно на мексиканския пазар. В Южна Америка разравянето на политическите скандали доведе до спад от -3.4% на бразилския пазар (MSCI Brazil).

Цената на суровия петрол тип WTI достигна 2-годишен връх на \$54.38 (+5.2%) след намаляване на спреда между сегашните щатски запаси на петрол и средното 5-год. ниво на запасите, както и след очаквания за продължаване от ОПЕК на поддържане на по-нисък добив.

Запазиме експозицията си в Индия и намираме Тайван и Южна Африка за подценени.

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.