



**expatcapital**

**СИГУРНОСТ. ДОХОДНОСТ. КОНТРОЛ.**

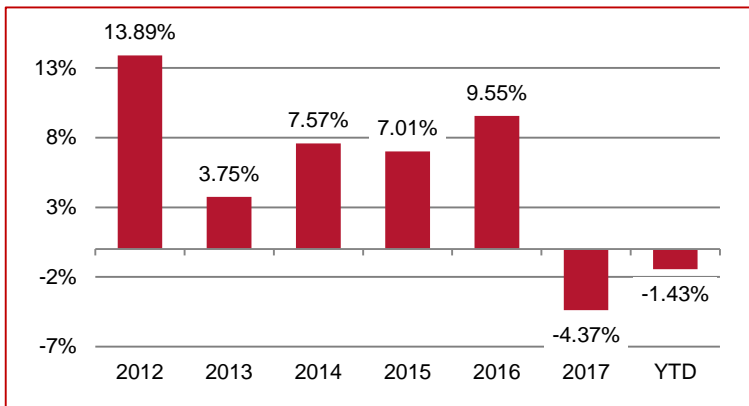
**ПЕРСОНАЛИЗИРАНО УПРАВЛЕНИЕ НА ВАШИТЕ СПЕСТЯВАНИЯ**

**БЮЛЕТИН ЗА ДОГОВОРНИТЕ ФОНДОВЕ**

**НА ЕКСПАТ**

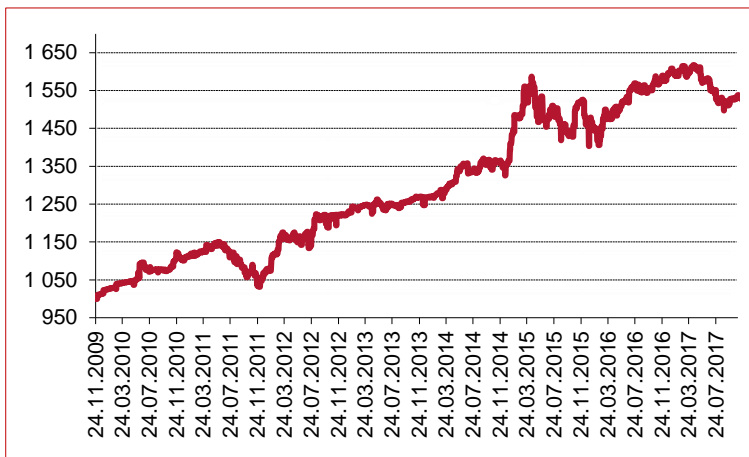
**Q1 2018**

## Минали резултати, %

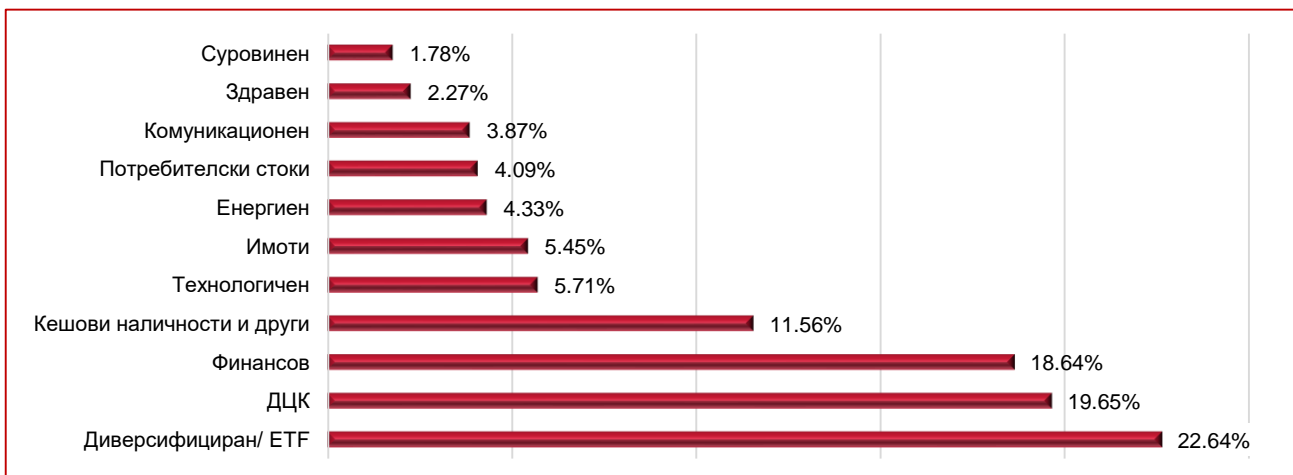


Графиката за доходността през предходни години има ограничена полезност при прогнозиране на бъдещи резултати. В изчисляване на доходността са включени годишните разходи на фонда, но не са включени таксите за покупка и обратно изкупуване на дялове.

## Историческа НСА на дял, BGN



## Структура на портфейла по икономически сектори, %



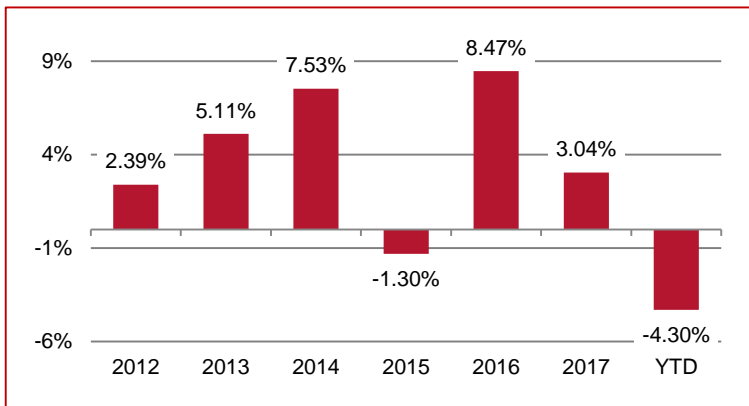
## Коментар

Сравнително по-слабите данни от САЩ през март допринесоха за покачването на еврото спрямо щ. долар с +0.8%. Доходностите на дългосрочните американски държавни облигации обаче спаднаха заради несигурността на пазара, свързана с търговските войни и евентуално по-плавно покачване на лихвите предвид по-слабите данни. Облигациите с инвестиционен рейтинг отблязаха ръст с +0.3%, докато и облигациите с висока доходност също се понижиха с -0.6%, а златото съответно се покачи с +0.6%.

Облигациите от развиващите се пазари регистрираха покачване в цените с +0.2% вследствие на данните, по-слабия щ. долар и страховете за търговски войни между големите икономики. Щатският долар внесе облекчаване на притесненията на националните банки да свалят лихвите, защото по-слабият долар не добавя риск към техните деноминирани в долари облигации, най-вече тези от Югоизточна Азия, където делът на чуждите инвеститори е голям.

Нашето виждане е, че развитите страни започват да затягат монетарната си политика и края на количествените улеснения в еврозоната е неизбежен. Затова оставаме предпазливи към деноминирани в евро облигации.

## 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 останаха високи, въпреки че спаднаха до 56.6 точки през март спрямо 58.6 от февруари. Доверието на потребителите в Европейския съюз отбеляза намаление. Френският CAC и германският DAX приключиха месеца надолу, респективно с -2.9% и -2.7%.

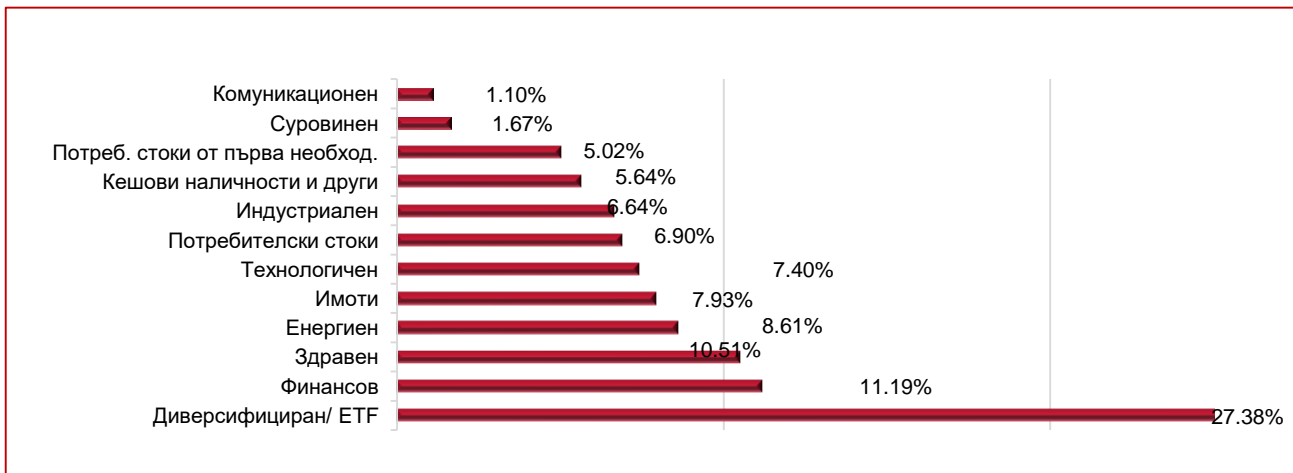
През месец, изпълнен с обрати, основните индекси в развитите страни загубиха -2.0%, след като Тръмп породи страховете от търговски войни, настоявайки за тарифи при внос стомана и алуминий. Дни, след като поздрави Путин за победата му на президентските избори в Русия, Тръмп реши да изгони 60 руски дипломати заради атаката срещу бившия руски шпионин Скрипал.

Безработицата в Япония спадна до най-ниско ниво от четвърт век насам, до 2.4%, което е най-ниско сред страните от ОИСР. Японската централна банка очаква инфлацията да достигне целта от 2% тази година.

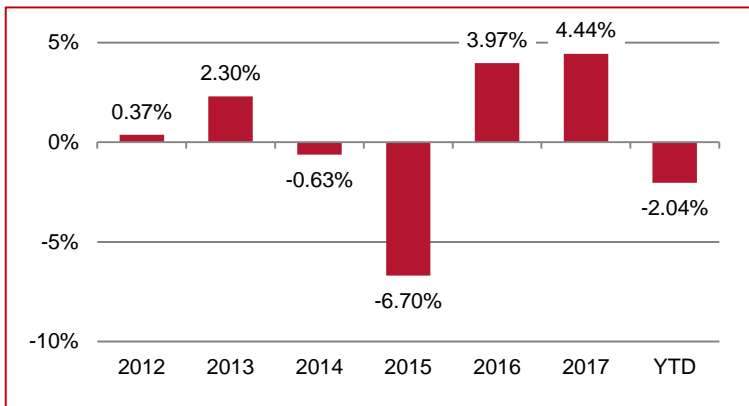
Въпреки че новият председател на Федералния резерв на САЩ, Джером Пауъл, сигнализира за стабилен курс на паричната единица в първото си изявление пред Конгреса през февруари, това не попречи на щ. долар да загуби -0.8% спрямо еврото през март поради страховете от търговски войни.

Енергийният сектор и този на комунални услуги в САЩ само се покачиха след увеличението на цената на петрола и факта, че комуналните услуги се смятат за сравнително по нискорискови. Широкият индекс S&P 500 загуби -2.7% от стойността си. Технологичният NASDAQ приключи месеца с -2.9%. Производственият индекс на Федералния резерв на Филадельфия (Philadelphia Fed Manufacturing Index) спадна до 22.3 от 23.2, допринасяйки към негативните новини.

## Структура на портфейла по икономически сектори, %

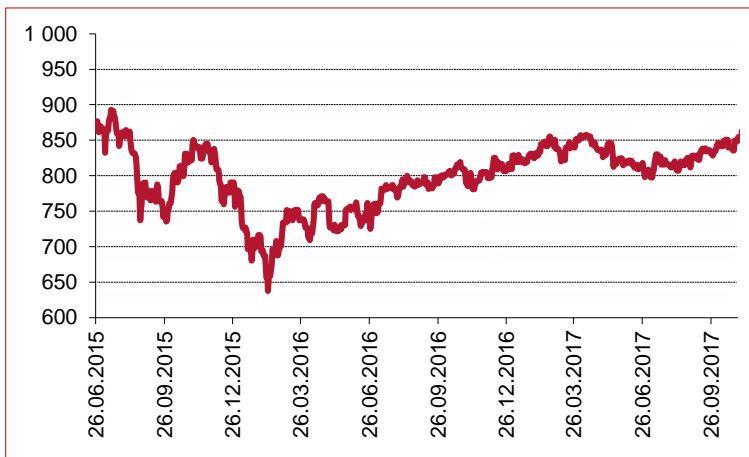


## Минали резултати, %



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 март Тръмп вся хаос с тарифите. Индексът на развиващите се пазари (MSCI Emerging Markets) загуби -2.2% в щатски долари поради страх за търговски войни, всят от предложенията на американския президент.

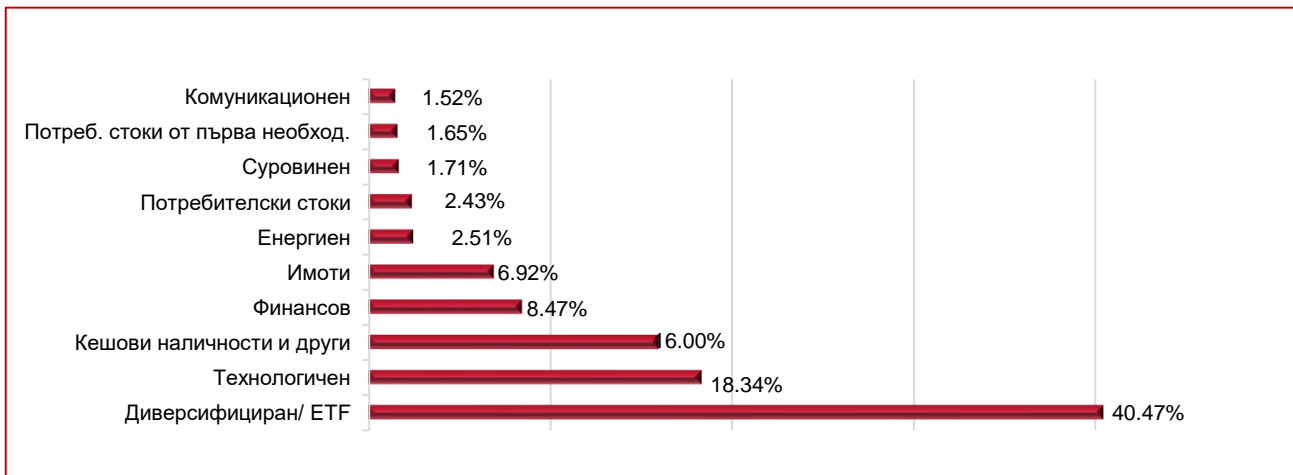
Китайските акции завършиха месеца на червено (CSI 300 -3.2%; Hang Seng -2.4%). Тръмп втвърди тона спрямо китайския износ. В крайна сметка Китай вероятно не би могъл да избегне американските тарифи върху стоманата и алуминия.

Опитът за отравяне на Скрипал и обвиненията срещу Русия предизвикаха разпродаване руски акции. Руският индекс RTS спадна с -3.0% в щ. долари.

През март Мексико се покачи с +0.7 % в щатски долари, след като поради текущите преговори на споразумението НАФТА, където ще се договарят търговските им отношения, Мексико беше оставена извън списъа на държави с наложени тарифи. Споразумението обаче още не е финализирано. Южна Америка последва спадва спада на световните борси, а бразилският пазар (MSCI Brazil) спадна с -2.0%.

Цената на суровия петрол тип WTI достигна почти \$65 (+5.3%) на надежди за удължаване на периода на по-нисък добив от ОПЕК и евентуални ограничения върху експорта на петрол от Иран. Негативни сме към руски акции и фондът е премахнал позициите си там.

## 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 семейство от 11 борсово търгувани фонда върху индекси на акции от ЦИЕ.

### 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.