

### Накратко

#### Expat New Europe Stocks

Доходността на фонда до сегашния момент остава негативна и се разминава с очакванията ни. За последните 12 месеца доходността достигна своя максимум от **+31.3%** на 19 март 2010 г. и намалява до **-1.81%** към 31 юли 2011 г. Този спад се дължи най-вече на лошото представяне през месец август и октомври 2010 г. на българските и чуждите пазари, където инвестира фондът, както и на много доброто представяне през март и април 2009 г. Месеците юни и юли също не донесоха съществени поводи за радост на инвеститорите с малки изключения. (Стр. 2)

#### Expat New Europe Properties

Понастоящем сме средно доволни от представянето на фонда, който за последните 12 месеца реализира доходност от **+2.77%**. За последните 12 месеца фондът се класира в горните места по доходност сред подгрупата на взаимните фондове в недвижими имоти в България. Нашата стратегия беше насочена към запазване на капитала, тъй като голяма част от инструментите, свързани с недвижимите имоти загубиха голяма част от стойността си. BGREIT, който ни е най-близкият бенчмарк, за юли отчете понижение с **-6.76%** от стойността си. (Стр. 3)

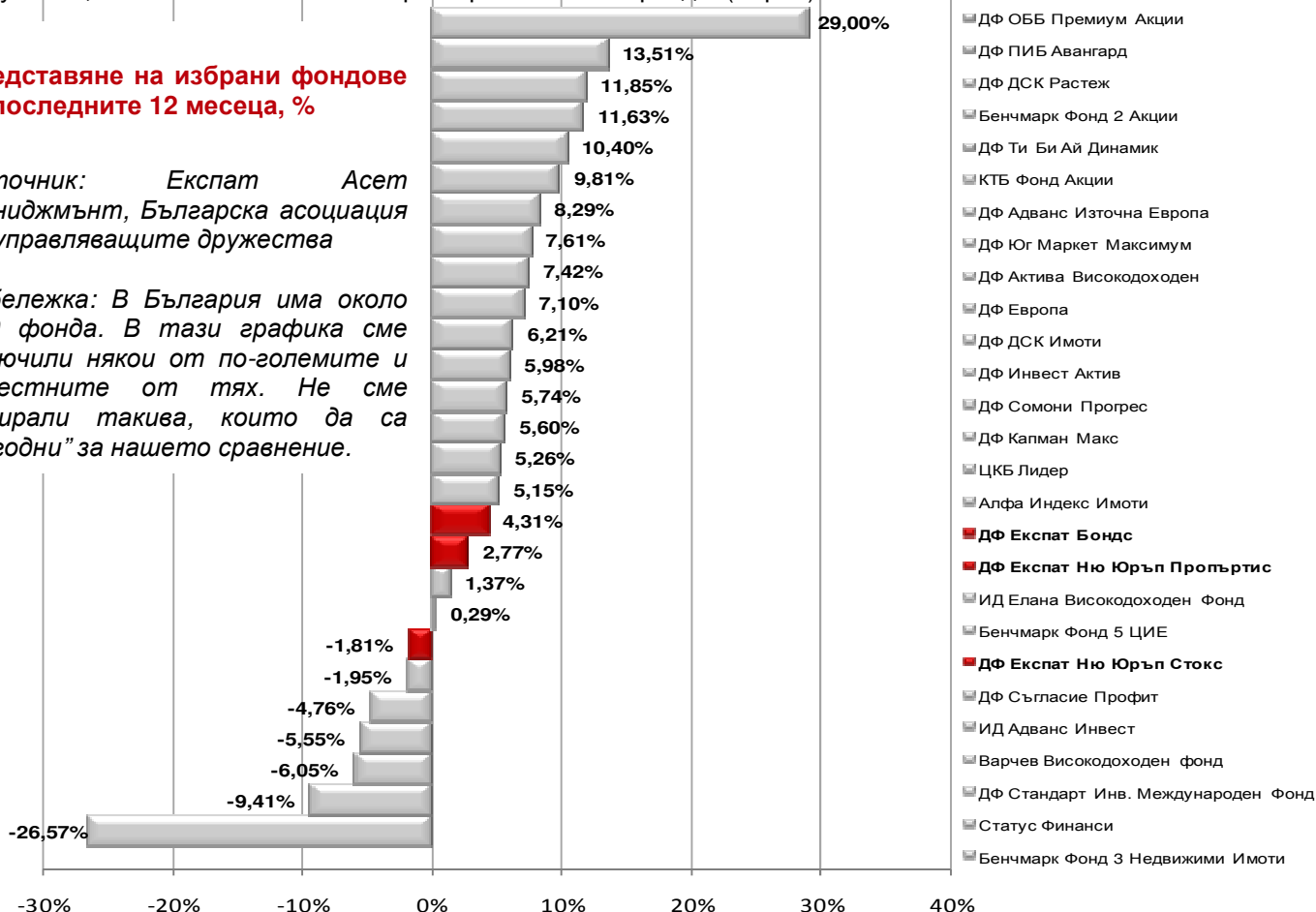
#### Expat Bonds

Към настоящия момент сме относително доволни от резултатите на фонда ни. За малко повече от 19 месеца – от 19 ноември 2009 г. до 31 юли 2011 г. постигнахме доходност от **+12.01%** (абсолютна, а не на годишна база). Това се дължи на способността ни да идентифицираме добри банкови депозити и облигации с приемливо съотношение между доходността и риска, както и да извършваме краткосрочни и нискорискови операции с други финансови инструменти, които съответстват на характеристиката на фонда. (Стр. 4)

#### Представяне на избрани фондове за последните 12 месеца, %

Източник: *Експат Асет Мениджмънт, Българска асоциация на управляващите дружества*

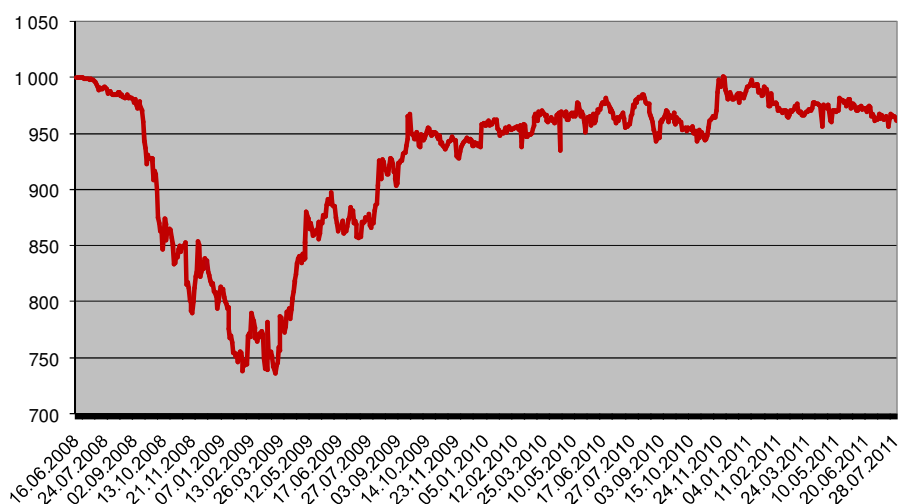
Забележка: В България има около 100 фонда. В тази графика сме включили някои от по-големите и известните от тях. Не сме избирали такива, които да са „изгодни“ за нашето сравнение.



## Котировки и статистика

Текущи показатели и котировки	
Нетна стойност на активите на дял (BGN)	961.9145
Нетна стойност на активите (BGN)	355 057.83
Брой дялове в обръщение	369.1158
Начало на публичното предлагане	16.06.2008
Емисионна стойност (според сумите) – ако сега инвестирате във фонда	
До BGN 100,000	BGN 971.5336
Между BGN 100,000.01 и 500,000	BGN 966.7241
Между BGN 500,000.01 и 2,000,000	BGN 963.8383
Над BGN 2,000,000	BGN 961.9145
Цена на обратно изкупуване (според периода) – ако изтеглите инвестицията си от фонда	
До 12 месеца	BGN 952.2954
От 12 до 24 месеца	BGN 957.1049
Над 24 месеца	BGN 961.9145
Доходност (%)	
За последните 12 месеца	-1.28%
От началото на публичното предлагане (на годишна база)	-1.24%
От началото на годината	-3.10%
Средна месечна възвръщаемост (след изтичане на 6 месеца от началото)	+0.68%
Най-висока месечна печалба	+10.05%
Най-висока месечна загуба	-5.70%

## Нетна стойност на активите за 1 дял



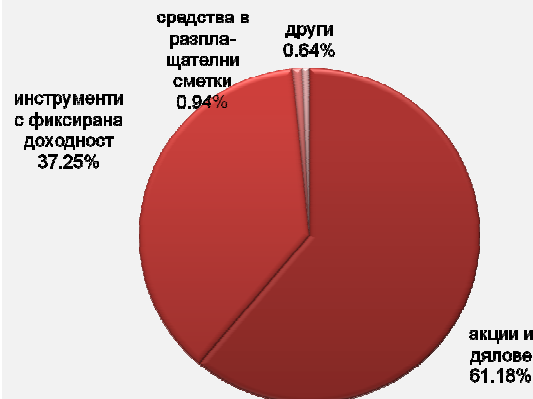
## КОМЕНТАРИ

Договорен фонд **Експат Ню Юръп Стокс** е подходящ за инвеститори, които желаят чрез колективна инвестиционна схема да имат експозиция към българския, както и към източноевропейските пазари на акции. В "добри години" за пазарите печалбите могат да бъдат значителни. Нашият екип прави необходимото чрез умело управление и диверсификация да намали рисковете, ако пазарите са в криза, както е през последните няколко години. Въпреки кризата всички наши фондове се котираха много близко до нивата при стартирането си през 2008 г., което считаме за успех. Препоръчваме на клиентите да комбинират инвестиции в този фонд с инвестиции в другите ни фондове, за да намалят допълнително своя риск. Голямо предимство на отворените фондове като този е, че клиентите могат ежедневно да внасят и теглят средства, както и незабавно да ликвидират цялата си инвестиция, ако преценят това за необходимо.

Нашият договорен фонд **Експат Ню Юръп Стокс** има резултат от последните 12 месеца: **-1.81%**. Фондът има сравнително нисък риск и волатилност на котировките (движение нагоре-надолу) поради факта, че една част от средствата са в инструменти, различни от акции (банкови депозити, инструменти с по-висока възвръщаемост, операции с обратно изкупуване и др.) – особено в периоди, когато очакваме пазарите да вървят надолу. Такава стратегия дава по-добра защита при крах на пазара и по-ниска печалба от максимално възможната при силен скок нагоре. В бъдеще очакваме делът на силно подценени според нас акции да се увеличи.

Стратегията ни в настоящия период е да идентифицираме нови пазари и съответно нови компании, които бихме могли да включим в портфейла на договорен фонд **Експат Ню Юръп Стокс**. Месец юли беше свежа, но недостатъчна глътка въздух за капиталовия пазар, като предните четири месеца борсата регистрира поредни загуби. Индексите регистрираха положителни резултати: SOFIX завърши на +0.72%, а BG40 – на +2.34%. За изминалия период нашият фонд реализира положителна доходност от +0.01%. През месец юли увеличихме експозициите си в две български компании и открихме позиции в една българска и една чужда компании. Депозитите са на преференциални лихвени условия (до 7.5% годишно) и сме готови да ги инвестирате в силно подценени според нас акции. Изчакваме подходящ момент да инвестирате в набелязани от нас компании.

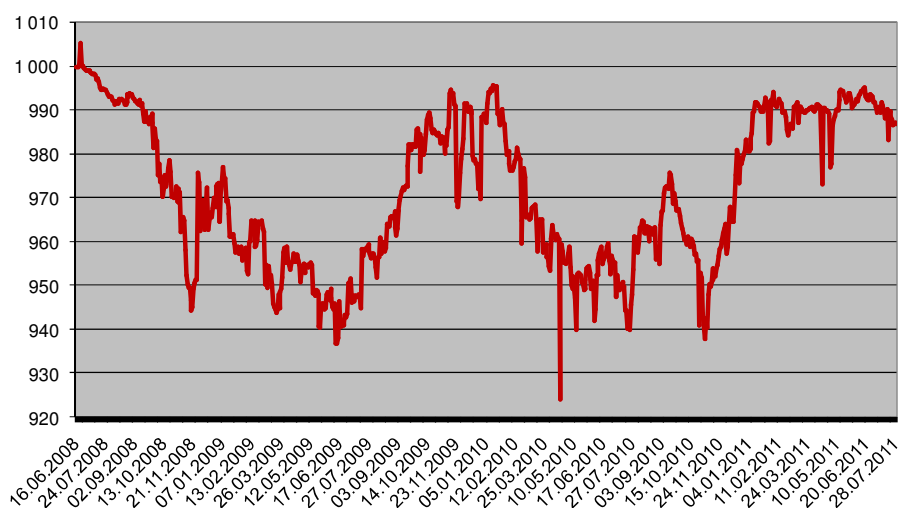
### Структура на портфейла



## Котировки и статистика

Текущи показатели и котировки	
Нетна стойност на активите на дял (BGN)	986.7930
Нетна стойност на активите (BGN)	442529.99
Брой дялове в обръщение	448.4527
Начало на публичното предлагане	16.06.2008
Емисионна стойност (според сумите) – ако сега инвестирате във фонда	
До BGN 100,000	BGN 996.6609
Между BGN 100,000.01 и 500,000	BGN 991.7270
Между BGN 500,000.01 и 2,000,000	BGN 988.7666
Над BGN 2,000,000	BGN 986.7930
Цена на обратно изкупуване (според периода) – ако изтеглите инвестицията си от фонда	
До 12 месеца	BGN 976.9251
От 12 до 24 месеца	BGN 981.8590
Над 24 месеца	BGN 986.7930
Доходност (%)	
За последните 12 месеца	+2.66%
От началото на публичното предлагане (на годишна база)	-0.43%
От началото на годината	+0.56%
Средна месечна възвръщаемост (след изтичане на 6 месеца от началото)	+0.04%
Най-висока месечна печалба	+1.92%
Най-висока месечна загуба	-1.86%

## Нетна стойност на активите за 1 дял



## КОМЕНТАРИ

Договорен фонд **Експат Ню Юрп Пропъртис** е подходящ за инвеститори, които желаят чрез колективна инвестиционна схема да имат експозиция към българския, както и към източноевропейските пазари на недвижими имоти и инструменти, свързани с тях. В "добри години" за пазарите печалбите могат да бъдат значителни. Нашият екип прави необходимото чрез умело управление да намали рисковете, ако пазарите са в криза, както е през последните две години. Въпреки кризата всички наши фондове се котират много близко до нивата при стартирането си през 2008 г., което считаме за успех. Препоръчваме на клиентите да комбинират инвестиции в този фонд с инвестиции в другите ни фондове, за да намалят допълнително своя риск. Голямо предимство на отворените фондове като този е, че клиентите могат ежедневно да внасят и теглят средства, както и незабавно да ликвидират цялата си инвестиция, ако преценят това за необходимо.

Постигнатата доходност от нашия договорен фонд **Експат Ню Юрп Пропъртис** за последните 12 месеца е **+2.77%**, тъй като целият клас активи – недвижимите имоти – продължават да имат трудна година. Въпреки това, този фонд има много ниска волатилност (движение нагоре-надолу) и дори в най-ниската си точка е спаднал само с около 9% от своя максимум, което го прави добър дефанзивен инструмент. Очакванията ни за бъдещето са по-добри, тъй като фондът е инвестирал в акции на АДСИЦ-ове (други фондове), които считаме за подценени.

Стратегията ни в настоящия период е плавно да увеличаваме инвестираните средства в акции и други фондове в договорен фонд **Експат Ню Юрп Пропъртис**. Фокусът ни е върху акции от Източна Европа, както и върху западноевропейски фондове за имоти, които инвестират в недвижими имоти в България и Източна Европа. Месец юли беше по-слаб за фондовете за недвижими имоти от юни, основно поради пакетни сделки, като BGREIT се понижи с **-6.76%**. За изминалия месец нашият фонд завърши с отрицателен резултат от **-0.50%**. През месец юли не открихме нови позиции и не допълвахме към съществуващите такива, изчаквайки по-изгодни цени, на които да сключим сделките с вече идентифицираните дружества. Депозитите са на преференциални лихвени условия и сме готови ги да инвестираме в силно подценени според нас акции. Продължаваме да идентифицираме компании, които биха представлявали интерес за фондовете ни.

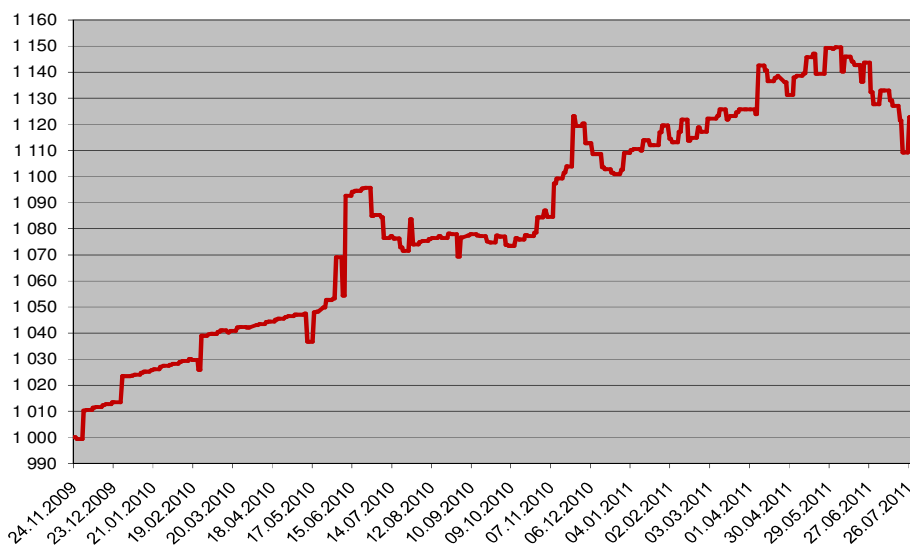
### Структура на портфейла



## Котировки и статистика

Текущи показатели и котировки	
Нетна стойност на активите на дял (BGN)	1 120.1439
Нетна стойност на активите (BGN)	3 905 199.06
Брой дялове в обръщение	3 486.3369
Начало на публичното предлагане	19.11.2009
Емисионна стойност (според сумите) – ако сега инвестирате във фонда	
До BGN 100,000	BGN 1 121.2640
Между BGN 100,000.01 и 500,000	BGN 1 120.7040
Над BGN 500,000	BGN 1 120.1439
Цена на обратно изкупуване (според периода) – ако изтеглите инвестицията си от фонда	
До 12 месеца и до BGN 100,000	BGN 1 117.9036
До 12 месеца и между BGN 100,000.01 и 500,000	BGN 1 118.4637
До 12 месеца and над BGN 500,000.01	BGN 1 119.0238
Над 12 месеца и до BGN 100,000	BGN 1 119.0238
Над 12 месеца и над BGN 100,000.01	BGN 1 120.1439
Доходност (%)	
За последните 12 месеца	+4.31%
От началото на публичното предлагане (на годишна база)	+6.93%
От началото на годината	+1.00%
Средна месечна възвръщаемост (след изтичане на 6 месеца от началото)	+0.47%
Най-висока месечна печалба	+3.32%
Най-висока месечна загуба	-1.01%

## Нетна стойност на активите за 1 дял



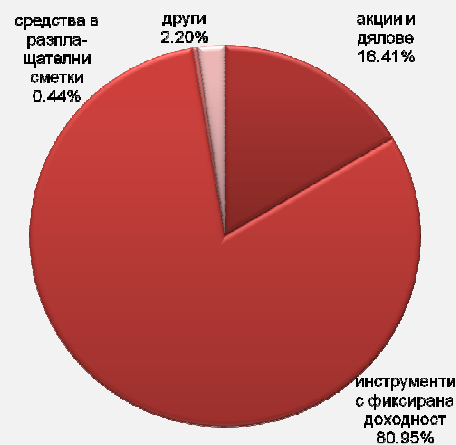
## КОМЕНТАРИ

Договорният фонд **Експат Бондс** е подходящ за инвеститори, чийто основен приоритет е да съхранят стойността на своите спестявания и да не загубят главницата си. Фондът няма да инвестира в рискови инструменти и операции, където съществува висока вероятност от финансови загуби. Фондът инвестира в нискорискови и високоликвидни банкови депозити (при преференциални условия – в момента сме на до 7.5% лихва), облигации, конкретни сделки с обратно изкупуване и висока доходност и други. Целта ни е да осигурим възвръщаемост, по-висока от банковите лихви. Но с едно голямо **предимство**: инвестициите в нашите фондове са напълно **ликвидни**. Клиентите ни могат ежедневно да внасят и теглят средства от фонда по свое усмотрение. С тази си характеристика **Експат Бондс** може да служи като разплащателна сметка и е подходящ за активни хора и за личности, които не са сигурни кога точно ще имат приходи и разходи.

Нашият договорен фонд **Експат Бондс** е постигнал **+4.31%** възвръщаемост през последните 12 месеца. Фондът има нисък риск и волатилност на котировките (движение нагоре-надолу) поради факта, че голяма част от средствата са в банкови депозити, облигации, договори за обратно изкупуване и др. В бъдеще очакваме делът на облигациите да се увеличи.

Стратегията ни в настоящия момент е да инвестираме повече средства в корпоративни облигации в договорен фонд **Експат Бондс**, тъй като считаме, че при тях съществуват достатъчно атрактивни доходности. В момента държим дела на банковите депозити висок, защото те са на преференциални лихвени условия (повечето са около 7% годишно), но сме готови да ги инвестираме във висококачествени според нас облигации при изгоден момент.

## Структура на портфейла



## ETHICS

Our business is all about trust. We do our business with integrity, following the standards of good business ETHICS. We place the interests of our clients and investors above our own.

## XTEND

We aspire to achieve a leading position in the asset management industry in Bulgaria by offering an innovative and EXTENSIVE portfolio of investment vehicles. We constantly look for new and better ways to deliver our clients state-of-the-art service.

## PASSION

We love what we do. Smart investments and successful deals are our PASSION. We offer our clients our professionalism and emotion.

## ACHIEVE

Our mission is to develop trustworthy relationships with our investors by working closely with them to understand their requirements and help them ACHIEVE their financial objectives. Our business is about money. We strive for superior returns on our clients' investments.

## TEAMWORK

Our business is about people. Our market knowledge, client relationships and technical expertise are based on our human capital. We are a dedicated TEAM combining experienced professionals and young motivated people with outstanding education and skills.



София 1000 Sofia, България  
Ул. Г. С. Раковски 96А  
Тел.: +359 2 980 1881  
Факс: +359 2 980 7472  
E-mail: office@expat.bg  
Web: www.expats.bg

### УВЕДОМЯВАНЕ ЗА РИСКОВЕТЕ

Съдържанието на този документ е изготвено от „Експат Капитал“ АД на базата на информация и източници, които се считат за достоверни. Взети са всички необходими мерки, за да се гарантира прецизността на съдържанието, но „Експат Капитал“ АД при никакви обстоятелства не носи отговорност за това съдържание.

Този документ не представлява реклама. Някоя част от този документ не може да бъде тълкувана като оферта или покана за сделка или инвестиция.

Миналите резултати не са гаранция за бъдещите резултати, а стойността на инвестициите може да се понижава или покачва, водейки като резултат до значителни загуби на фондове.

„Експат Капитал“ АД е компания в сферата на управлението на фондове, която извършва консултиране и инвестиционно управление на няколко регулирани колективни инвестиционни схеми. „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД, 100% собственост на „Експат Капитал“ АД, която управлява договорните фондове, е лицензирана и регулирана от Комисията за финансов надзор.