

ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД СКОПЈЕ

Глобален берзански преглед - ВТОР КВАРТАЛ (Q2 2019)

Почитувани инвеститори,

СОДРЖИНА :

1. Анализа на перформансите на фондовите
2. Анализа на перформансите на светските берзански индекси
3. Пазарни случувања
4. Очекувања

“We didn't come this far to
ONLY come this far “

WFP
FUND MANAGEMENT

Со ова обраќање сакаме да ги адресираме до Вас најважните светски и домашни настани од вториот квартал, да Ви дадеме еден глобален берзански преглед за тековните случувања, како очекуваме истите во иднина да се одразат врз движењето на светската економија и растот на бизнисите кои се дел од нашето портфолио, како и перформансите на нашите фондови и споредба на истите со светските берзански индекси.

Како и до сега, така и понатаму нашата примарна цел и одговорност кон Вас останува успешно управување со Вашите средства согласно инвестициската стратегија кон која Вие сте се согласиле.

Инвестициската цел на ВФП Премиум Инвест и понатаму продолжува да се остварува преку професионално управување со средствата на Фондот, односно креирање на портфолио на хартии од вредност на најразвиените и најрегулираните пазари во светот преку инвестирање во големи компании - „Large Caps“ кои се лидери во сопствените индустрии и имаат континуирана растечка историја на исплата на дивиденда кон инвеститорите.

ВФП 100% Бонд фондот продолжува да е наменет за инвеститори што не сакаат своите средства да ги изложат на висок ризик и кои на среден рок сакаат да остварат атрактивен принос на своите средства преку вложување во државни и корпоративни обврзници.

ВФП Кеш Депозит идеален за инвеститори што претпочитаат средствата да им се примарно пласирани во банки и кои имаат цел да менаџираат со својата тековна или среднорочна ликвидност.

Перформанси на фондовите

□ ВФП Премиум Инвест

Во текот на вториот квартал ВФП Премиум Инвест оствари раст од 3,40%, односно 16,04% од почеток на годината, кој пред се се должеше на растот на европските компании во кои портфолиото на Фондот е изложено со околу 70%. Најавените стимулации и олеснувања во монетарната политика од страна на Европската Централна Банка се рефлектираа со раст на пазарите на капитал во Европа. Слична беше ситуацијата и во Америка по изјавата на ФЕД за можно намалување на каматните стапки во блиска иднина.

Смирувањето на политичките турбуленции и огнот во трговската војна меѓу Америка и Кина исто така позитивно влијаеше врз берзанските индекси во последниот месец.



Извор: ВФП Фонд Менаџмент

Како показател за успешноста при управување со средствата на инвеститорите следејќи ја инвестициската стратегија на Фондот: вложување во големи мултинационални компании и примарна изложеност на европскиот пазар; при споредба на приносот на **ВФП Премиум Инвест** и главните индекси кои се составени од големи мултинационални компании, се добива следното:

	3 месеци	6 месеци	1 година	3 години
Stoxx Europe 50	1.99%	15.18%	4.47%	13.00%
Dax	7.57%	17.42%	0.75%	19.94%
Dow Jones Industrial Average in EUR	1.28%	14.73%	12.27%	44.73%
ВФП Премиум Инвест	3.40%	16.04%	5.83%	22.29%

WFP PREMIUM INVEST

Извор: Thomson Reuters;
ВФП Фонд Менаџмент

Единствено американскиот индекс (DJIA) покажал подобри резултати од ВФП Премиум Инвест во последните 3 години, но поради фактот што нашата домашна валута е de facto врзана за еврото, примарен фокус на инвестициите на Фондот е Европа, затоа сметаме дека алокацијата од 30% во американските акции е оптимална, имајќи го во предвид валутниот ризик што еден европски инвеститор го превзема кога инвестира во акции во САД.

**Историските приноси на Фондот имаат само информативен карактер и не претставуваат проекција на можниот принос на Фондот во иднина.*

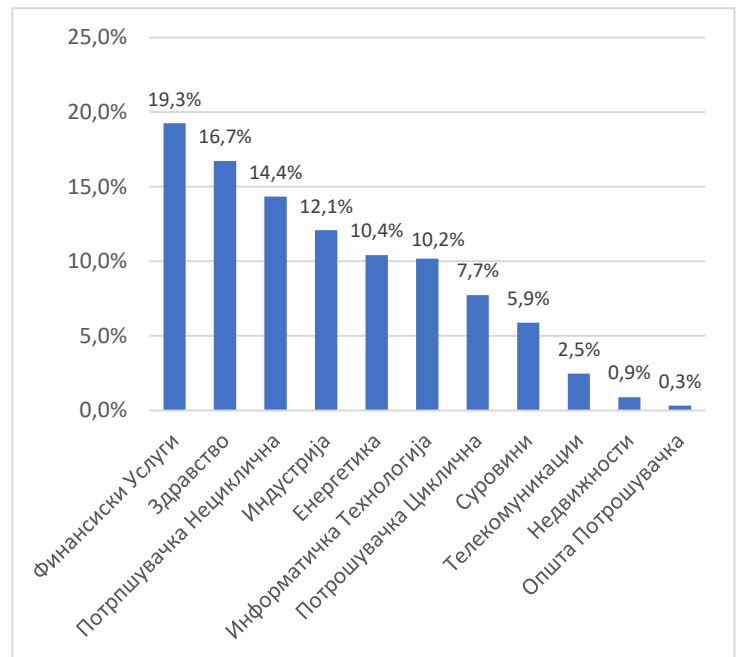
□ ВФП Премиум Инвест

Секторска изложеност

Во текот на вториот квартал, како и од почеток на годината во Европа најдобри перформанси покажа ИТ секторот со извонреден раст од 6,72%, односно 24,99%, соодветно.

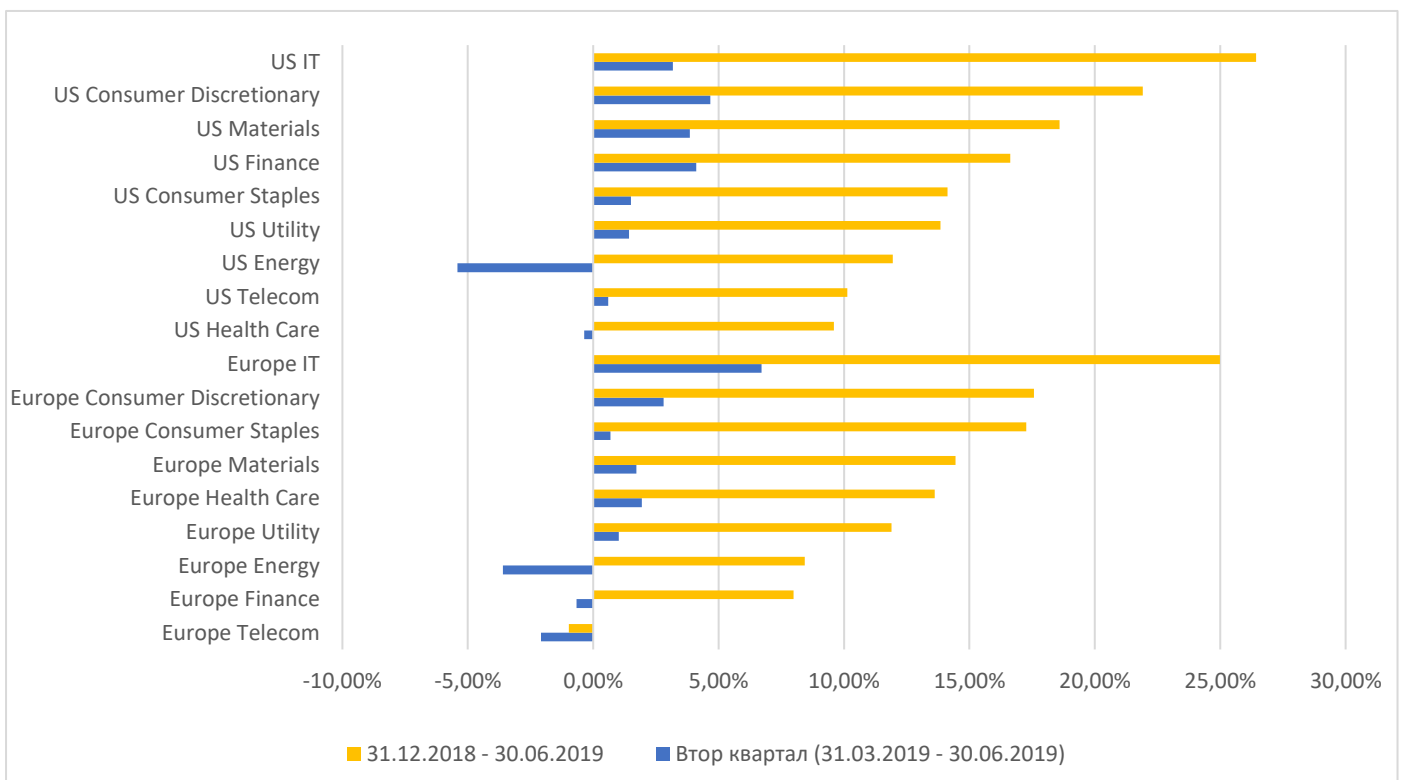
На американскиот пазар забележуваме слична ситуација за тековната година, ИТ секторот најдобар со раст од повеќе од 26%. Што се однесува на кварталов, победнички сектор во Америка е секторот Циклична потрошувачка (компанији кои растат повеќе во време на експанзија, но забележуваат и позначителни падови за време на рецесија).

Со оглед на најавените олабавувања во монетарните политики во Европа и Америка слободно можеме да кажеме дека вака добиените резултати се очекувани.



Извор: ВФП Фонд Менаџмент

✚ Движење на секторите на кои е изложено портфолиото во однос на еврото



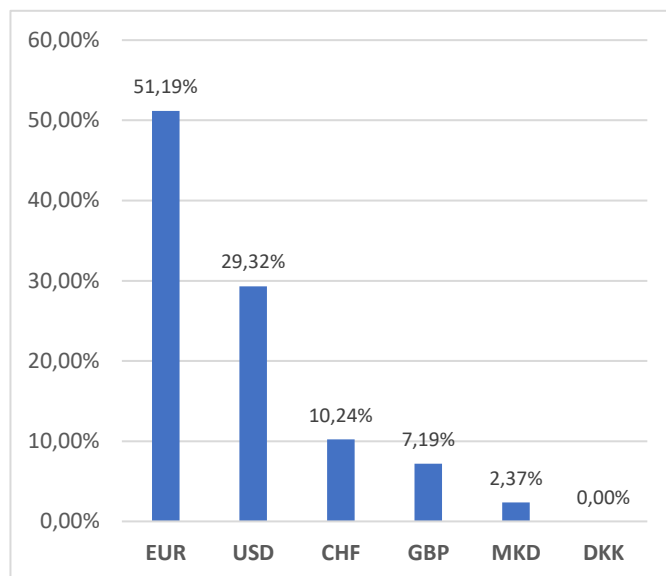
Извор: Thomson Reuters

□ ВФП Премиум Инвест

Валутна изложеност

Стратегијата на Фондот е доминантно вложување на средствата во европски акции пред се поради стабилноста на курсот денар/евро (de facto фиксен девизен курс).

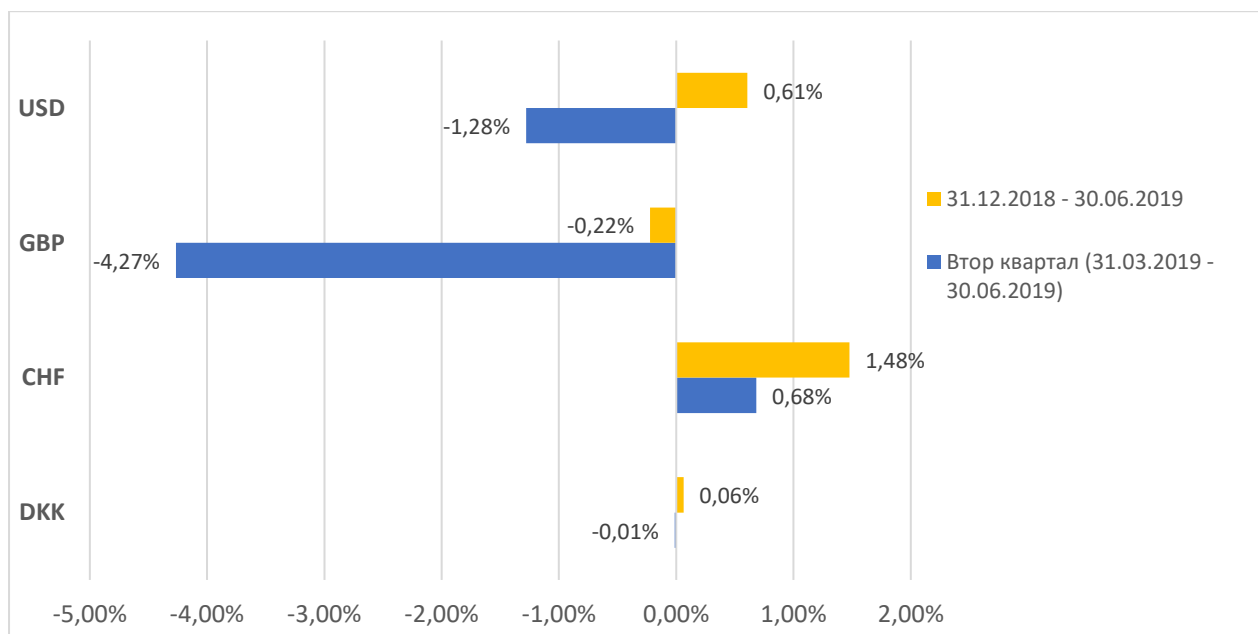
Од графиконот може да се забележи дека 50,19% од средствата на Фондот се изложени на акции во евра, потоа 29,32% се изложени на акции во долари и останатиот дел од средствата е вложен во други валути како швајцарски франци, британски фунти, и дански круни се со цел дисперзија на средствата на инвеститорите и заштита од валутни ризици кои се јавуваат кога се вложува во финансиски инструменти со странски валути.



*Извор: ВФП Фонд Менаџмент

✚ Движење на девизните пазари на кои е изложено портфолиото во однос на еврото

Во текот на вториот квартал најголем раст забележаа швајцарските франци од 1,29%, додека пак од почеток на годината најдобро перформираше доларот со раст од 1,58% во однос на еврото. Тоа пред се се должеше на растот на каматните стапки во Америка кон крајот на 2018 година што пак предизвика одлив на средства од Европа кон Америка.



*Извор: oenb.com

Преглед на ТОП 5 позиции по остварена квартална добивка – втор квартал

➤ **Gazprom PJSC**

Gazprom PJSC е руска мултинационална компанија која преку растење на нафтениот бизнис, еволуирала во една од водечките нафтени компании во Русија. Главните активности на компанијата вклучуваат истражување и производство на гас, сурова нафта, продажба на рафинирани производи, топлинска енергија и сл.

Во вториот квартал акцијата оствари неверојатен раст од 59,87% и истиот се должи на зголемената продажба и извоз. Вреди да се истакне дека 50% од приходите на компанијата доаѓаат од домашниот пазар, каде и самата е лидер.

➤ **SAP SE**

SAP SE е германска мултинационална софтверска компанија, втора во Европа според приходите кои ги остварува. Повеќе од 96 илјади добро обучени вработени обезбедуваат висококвалитетна услуга на повеќе од 426 илјади клиенти од 180 земји од светот. Во 2018 година успеа да оствари приход од 27,4 милијарди долари што е за 3,46% повеќе споредено со 2017 година.

Во моментот SAP е фокусирана на IoT (Internet of Things) и до крај на 2021 година планира да инвестира повеќе од 2 милијарди долари.

➤ **Nestle**

Nestle и понатаму останува најголемата компанија за храна во светот според приходите кои ги остварува.

Иако оваа компанија спаѓа во класата на дефанзивни компании (компаниии кои бележат помал пад за време на економски кризи, но и помал раст за време на експанзивен период), оваа компанија во текот на вториот квартал реализира раст од повеќе од 7%. Во текот на 2018 година Nestle успеа дополнително да го оживее растот во двата нејзини најголеми пазари, Америка и Кина, со што забележа раст на продажбата за повеќе од 2,1%.

Топ 5 позиции	% раст по акција во ЕУП (31.03.2019-30.06.2019)
Gazprom PJSC	59,87%
SAP SE	17,25%
Adidas AG	25,35%
Nestle	7,22%
LVMH Louis Vuitton SE	14,15%

**Извор: Thomson Reuters Eikon, ВФП Фонд Менаџмент*

➤ **Adidas AG**

Германската мултинационална компанија за спортска облека и обувки, најголема во Европа и втора по големина на светски рамки, овој квартал забележа фантастичен раст од 25,35%.

Нето приходите во последните 12 месеци пораснаа за повеќе од 5%, додека добивката по акција за 6,4%. Моментален поврат на капитал на компанијата изнесува 26,1% што е далеку повисок од повратот на капитал на повеќето компании од истиот сектор.

➤ **LVMH Louis Vuitton SE**

Француска мултинационална компанија и најголем производител на луксузни добра во светот. Акциите на LVMH во последните три години се зголемија речиси двојно како резултат на зголемената побарувачка како на развиените пазари, така и на пазарите во развој. Приходите на компанијата во последните 12 месеци пораснаа за околу 10%, додека добивката по акција за повеќе од 23%. Иако може да изгледа ризично инвестирањето во производители на луксузни добра за време на надолен тренд на берзите, сепак најлуксузните брендови се поотпорни на економски падови отколку “брендовите прифатливи за сечиј џеб”.

Перформанси на фондовите

□ ВФП 100% БОНД

Во текот на вториот квартал ВФП 100% Бонд оствари раст од 1,27%, односно 5,80% во тековната година, кој пред се се должеше на растот на обврзниците од држави во развој кои Фондот ги има во своето портфолио изразени преку IEMB фондот, како и растот на индонезиската и руската државна обврзница. Движење во позитивна насока забележа и рубљата, со раст од повеќе од 1,6%.

Принос	%
3 месеци	1,27%
6 месеци	5,80%
1 година	6,18%
Од основање	10,93%



*Извор: ВФП Фонд Менаџмент

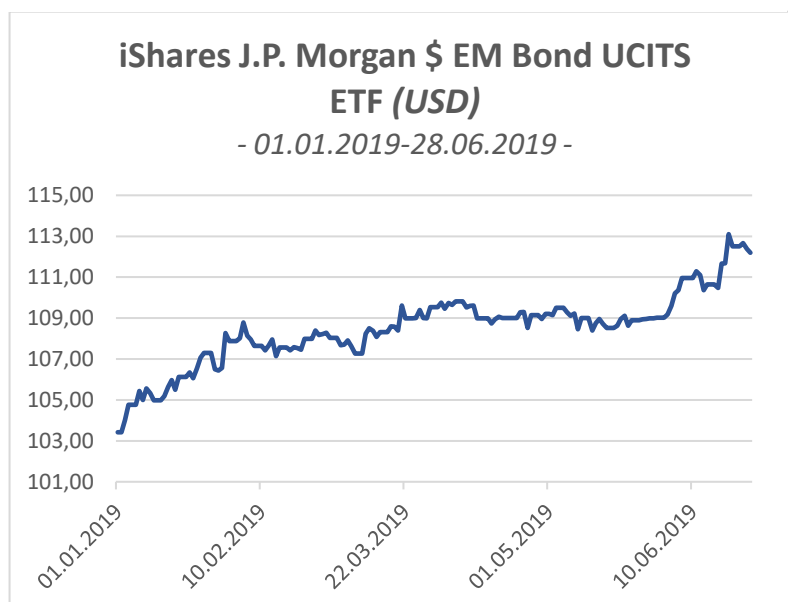
+ Движење на пазарите на фиксен доход на државите во развој

Растот на обврзниците на држави во развој (државни и корпоративни) продолжи и во вториот квартал од годината. Политиката на каматни стапки во Америка и Европа, проследена со одлуката на ФЕД за задржување на моменталните каматни стапки, оставајќи простор за нивно намалување во иднина, како и сигнализацијата на Европската Централна Банка за започнување на стимулации беа едни од главните причинители за растечкиот тренд кој го забележаа пазарите на фиксен доход.

Дополнително, корпоративните обврзници кај државите од развој покажуваат солидни фундаменти кои би довеле до дополнителен импулс на раст.

iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF (IEMB) составен од државни обврзници од земји во развој оваа година забележа раст од повеќе од 8%.

WFP 100% BOND

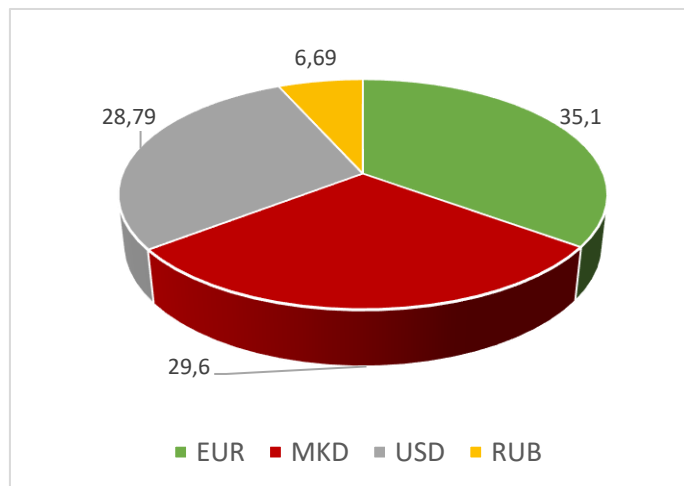


*Извор: Thomson Reuters Eikon

ВФП 100% БОНД

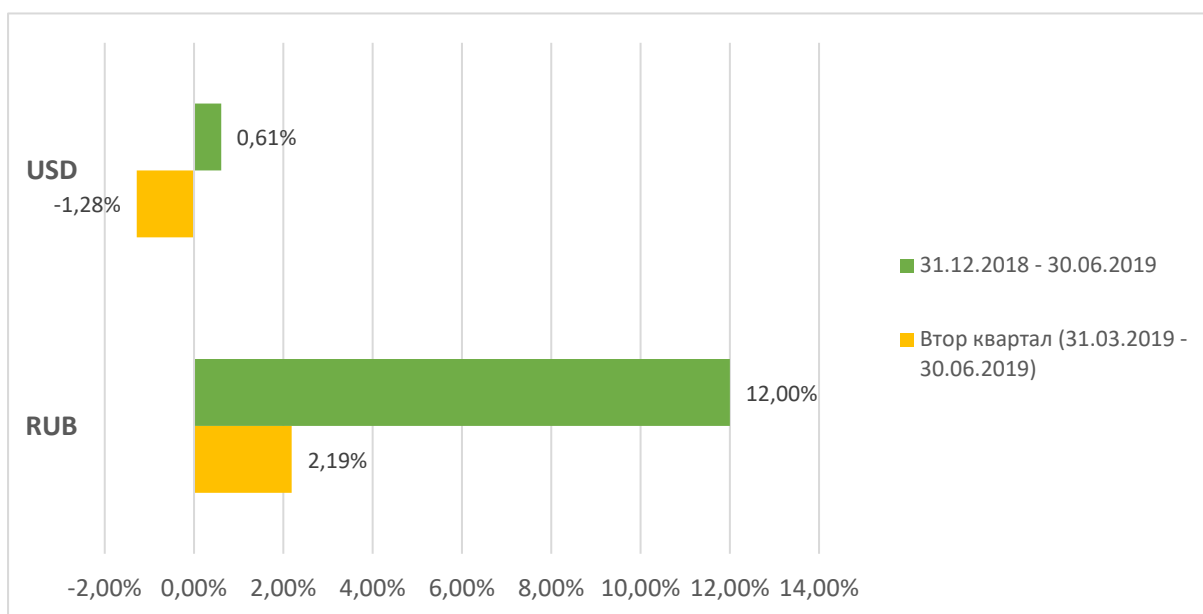
Валутна изложеност

Во текот на вториот квартал рубљата забележа движење во позитивна насока и раст од 2,19% во однос на еврото, односно 12,00% од почетокот на годината. Тоа позитивно се одрази врз цената на уделот на Фондот кој со околу 7% е изложен на државни руски обврзници.



*Извор: ВФП Фонд Менаџмент

Движење на девизните пазари на кои е изложено портфолиото на ВФП 100% Бонд



*Извор: oenb.com



Перформанси на фондовите

□ ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ



Референтната каматна стапка во Македонија и во вториот квартал од 2019 година остана на своето историски најниско ниво од 2,25%. Очекуваме трендот на ниски каматни стапки да продолжи и во наредниот период. Стапката на инфлација останува на ниско и стабилно ниво од 1,4% и истата е во рамките на зацртаната проекција од Народна Банка.

Кредитната агенција Fitch во јуни го зголеми кредитниот рејтинг на Македонија од ББ на ББ+ со позитивен изглед.

И покрај ниските каматни стапки ВФП Кеш Депозит успева да оствари атрактивен принос над приносот кој го нудат краткорочните депозити во банките.

Вкупните средства под управување на ВФП Кеш Депозит фондот во овој квартал забележаа пораст од скоро 8%.

ВФП Кеш Депозит и понатаму останува совршен продукт за:

- конзервативни инвеститори што претпочитаат средствата да им се примарно пласирани во банки
- правни лица, кои сакаат да остварат повисок принос од приносот на трансакциска сметка на ликвидните средства што им се потребни за краток период
- сите физички лица, имајќи предвид дека секој човек првично има потреба од ликвидни и стабилни средства



*2019: принос остварен за период од една година (01.01.2019 - 30.06.2019)



*Извор: Народна Банка на Република Македонија; ВФП Фонд Менаџмент

**Историските приноси на Фондот имаат само информативен карактер и не претставуваат проекција на можниот принос на Фондот во иднина*

Пазарни случувања - Европа

□ **Макроекономски индикатори**

Главната стапка на рефинансирање на Европската Централна банка се уште изнесува 0%, со што монетарната политика на Европа моментално е експанзивна, односно е насочена кон стимулирање на економијата. Дополнително, најавените стимулации и олеснувања во монетарната политика од страна на Европската Централна Банка индицираат на продолжување на експанзивниот период и во иднина.

Инфлацијата останува под 2%, што е во согласност со зацртаната цел на Европската Централна Банка, индикатор за здрава економска состојба.

Стапката на невработеност во Европа продолжи да паѓа достигнувајќи 6,3% на крајот од вториот квартал и истата претставува историски најниска стапка на невработеност во Европа.

На страната на **брuto домашниот производ** во вториот квартал ЕУ забележа раст од 1,5% во споредба со брuto домашниот производ од втор квартал во 2018 година. Позитивна вест е фактот што речиси сите земји од Европа, со исклучок на Италија и Турција, прикажаа позитивна економска активност.

□ **Брегзит**

Стравот и неизвесноста околу Брегзит останаа. Сепак, на 22 јули се очекуваат резултатите од гласањето за промена на премиер во Велика Британија што ја опушти стегнатата ситуација во овој квартал на пазарот на капитал.

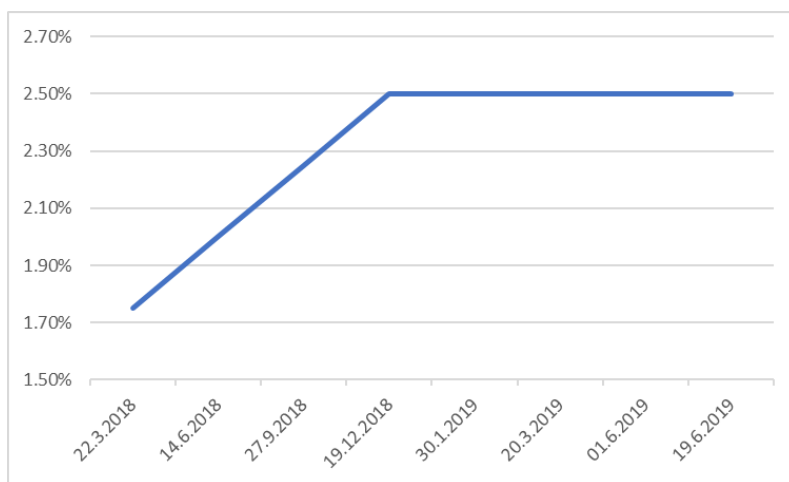
Парламентот на Велика Британија е поделен околу условите за Брегзит без дадено мнозинство по кој пат би се продолжило во преговорите, вклучувајќи и да нема договор.

Сепак, Борис Џонсон - водечкиот кандидат за нов британски премиер кој би ја заменил Тереза Меј истакна дека е сериозен и за можноста за излегување од Унијата дури и под услов no-deal под негово водство. Со ова веќе има јасни сигнали дека Велика Британија моментално е на добар пат да ја напушти Европската Унија на следниот одложен датум на 31 октомври.



Пазарни случивања - Америка

□ Макроекономски индикатори



*Извор: FOMC

30 април - 1 мај:

ФЕД одлучи да ја задржи стапката од 2,5% и во вториот квартал од 2019, со оглед на тоа што растот на економијата и инфлацијата пониска од среднорочната цел - под, но блиску до 2% сеуште не се доволно зајакнати за дополнително зголемување на стапката.

18 - 19 јуни:

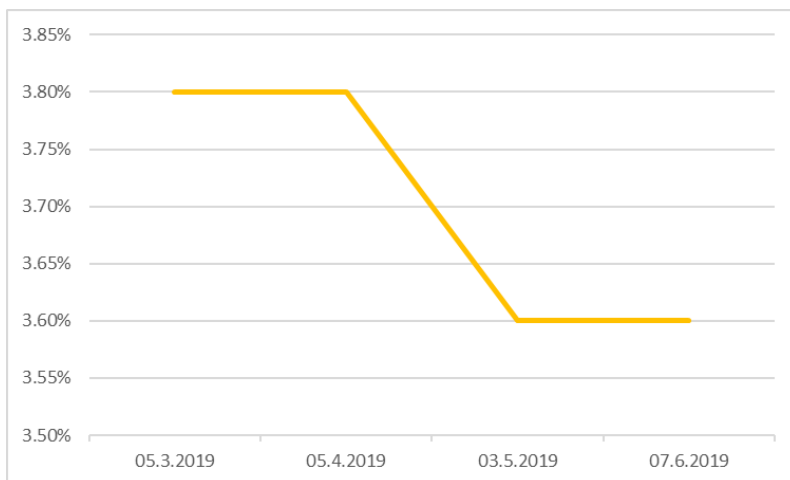
Федералниот комитет за отворен пазар одлучи да ја остави стапката непроменета. Веќе има и разгледување на можноста од намалување на стапката во јули 2019 доколку овој тренд на позабавен глобален економски раст продолжи и инфлацијата остане под таргетот на ФЕД.

ФЕД вети дека ќе биде многу внимателна и стрплива во донесувањето на нејзината следна стапка. Како и да е, одбирање на било која од двете опции за задржување или намалување на стапката се очекува да резултира со уште посилен раст на вработеност и економски раст, што пак позитивно ќе се рефлектира на пазарите на капитал.

Стапката на невработеност продолжи да се намалува и во вториот квартал достигнувајќи 3,6%.

Растот на бројот на вработени од околу 200.000 месечно, проследено со умерена инфлација ни даваат сигнал дека американската економија фундаментално е во добра состојба.

Поради зголемена вработеност, и покрај нискиот раст на платите, луѓето имаат повеќе прилив на средства, што пак ја одржува потрошувачката стабилна.



*Извор: US, Bureau of Statistics

Секторот домаќинства обезбеди поддршка за стабилен раст на американската економија во време кога бизнис инвестициите се слаби, а извозот претрпе значителни удари од трговската војна меѓу САД и Кина.

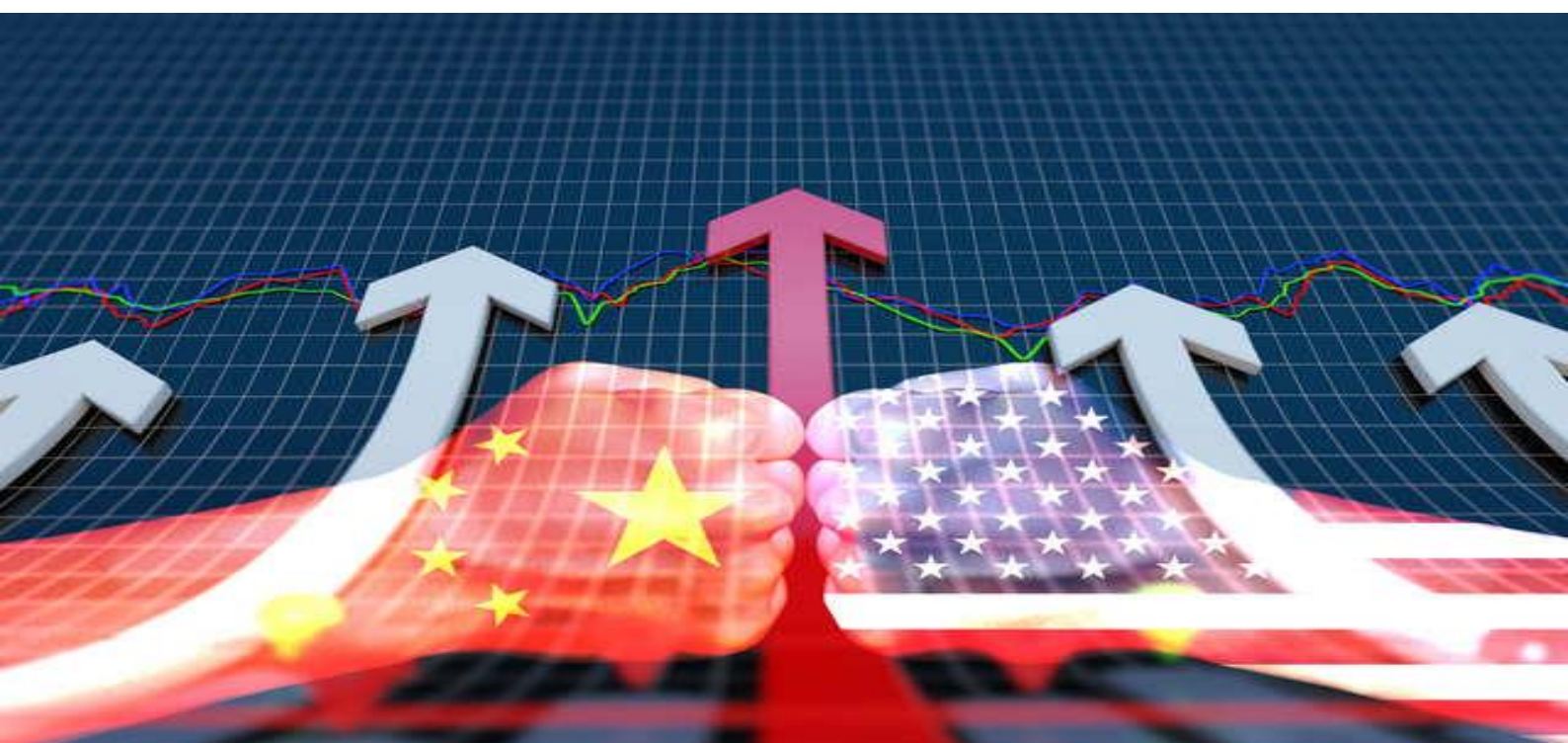
Америка

□ Трговска војна

Во текот на вториот квартал, меѓудругото, САД и Кина тврдеа дека зборуваа за постојани напори за разрешување на трговската војна, сепак:

- САД на почетокот од мај наметна дополнителни тарифи за кинеските производи. Наведената причина е тоа што во еден момент Кина се откажа од веќе донесените договори;
- На средината од мај Трамп го ограничи извозот на американската информатичка и комуникациска технологија на „странски непријатели“ поради национална безбедност;
- Кина ги подигна тарифите на американски стоки во вредност од 60 милијарди долари;
- На крајот од јуни на G20 самитот, САД и Кина се договорија за „примирје“ во трговската војна пред да настане ескалација на ситуацијата;
- Во засега „дефинитивните“ договори, нема повлекување на веќе воведените тарифи, но нема да се донесат идни зголемувања на тарифите;
- Дополнително, Трамп излезе со изјава за тргање на забраната американските компании да им продаваат свои производи на Huawei, што беше добро прифатено од Кина.

Преговорите дадоа позитивен сигнал на крајот од овај квартал, што пак се преслика во цените пазарите на капитал. Примирјето во трговската војна, позитивните фискални и монетарни политики на овие две земји дадоа стимул за инвеститорите кои полека се охрабруваат да ги вратат своите средства од инструменти со фиксен доход во поризични инструменти во овој и во следниот квартал.



Очекувања

Економската експанзија во Америка по пост-кризниот период од 2009 година овој квартал го достигна најдолгиот непрекинат раст во модерната американска историја, рекорден 121-ви месец од експанзија, надминувајќи го економскиот бум од 1991 до 2001 година. Истата се наоѓа на највисокото место, пред Германија и Канада, по растот кој го прикажа. И покрај тоа што станува збор за долга експанзија, стапките на раст кои се остварени се релативно послаби од оние што историски биле забележани. Имено, забележан е кумулативен раст од 25% или 2,3% просечно годишно кој е најнизок во модерната ера, многу под 3,64% просечен годишен раст остварен во времето на Клинтон.

Што се однесува на Европа, она што ние сметаме е дека германската економија и Европа во целина, доцнат со бизнис циклусот во однос на Америка. Имено, моменталната состојба на макроекономските показатели, како и најавата на Европска централна банка за стимулации и олеснувања на страната на монетарната политика имплицираат на експанзивен период и очекување за повисоки стапки на раст на европските компании.

Друштвото постојано ги следи макроекономските индикатори и соодветно на нив прави одредени корекции на структурата на фондовите по сектори и држави во моментите кога очекува поголем пад на берзите, со цел ублажување на падовите и остварување на позадоволителен принос за инвеститорите во фондовите.

Ве уверуваме дека на долг рок корекциите како таа при крајот на 2018 година ќе се занемарат од растот на самите бизниси во кои вложуваме.

