

ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД СКОПЈЕ

Глобален берзански преглед - ТРЕТ КВАРТАЛ (Q3 2019)

Почитувани инвеститори,

СОДРЖИНА :

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

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

Со ова обраќање сакаме да ги адресираме до Вас најважните светски и домашни настани од последниот 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 високи осцилации и кои на среден рок сакаат да остварат атрактивен принос на своите средства преку вложување во државни и корпоративни обврзници.

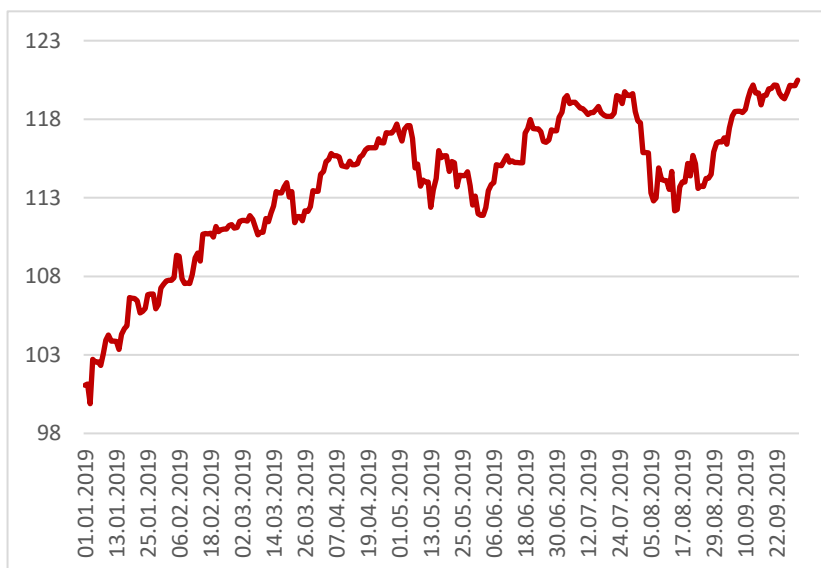
ВФП Кеш Депозит идеален за инвеститори што претпочитаат средствата да им се примарно пласирани во банки и кои имаат цел да менаџираат со својата тековна или среднорочна ликвидност.

WFP
FUND MANAGEMENT

Перформанси на фондовите

□ ВФП ПРЕМИУМ ИНВЕСТ

Цена на удел - Q1, Q2 и Q3



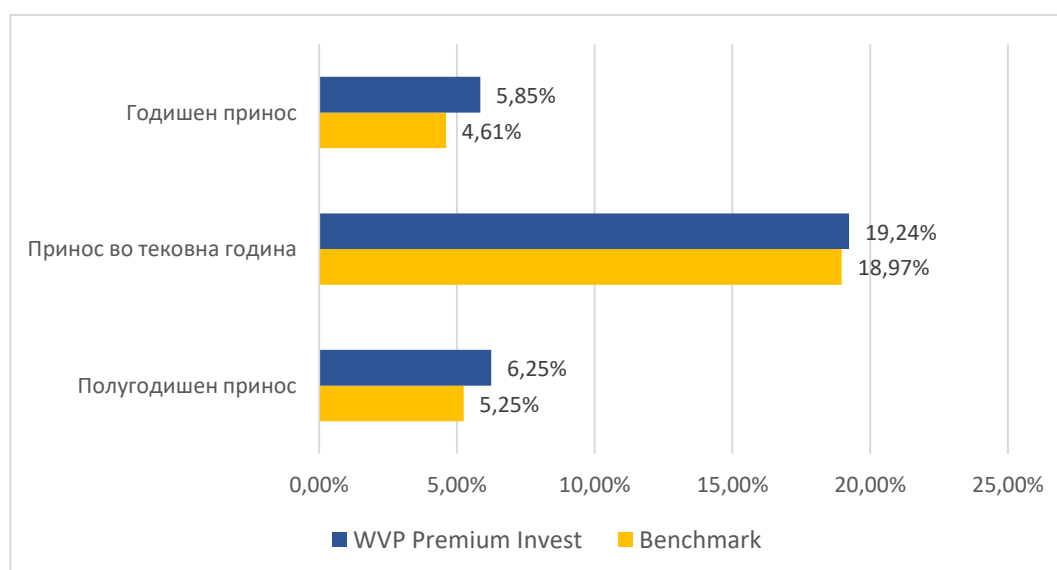
Извор: ВФП Фонд Менаџмент

Овој квартал беше скоро повторување на претходниот од 2019 година, имено постојаната загриженост за трговските тарифи меѓу САД и Кина, зголемувањето на геополитичките тензии околу нафтата, заедно со загриженоста за понатамошни изгледи за раст, ВФП Премиум Инвест ги продолжи со нагорен, позитивен квартален принос, овој пат од 2,75%.

Фондот трет пат по ред оствари позитивен квартален принос што ги остави инвеститорите кои вложиле средства во 2019 со двоцифрен принос во тековната година од 19,24%.

Пазарите покажаа дека може да го прескокнат сидот на неизвесноста и да дадат позитивен исход.

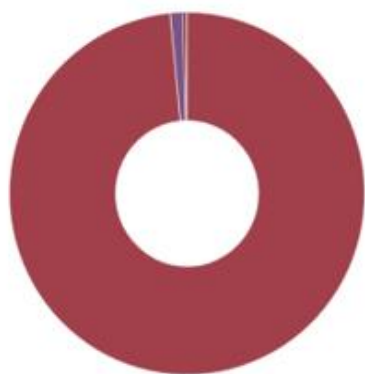
Со колкав успех се управувани средствата на инвеститорите следејќи ја инвестициската стратегија на Фондот може да се види од графикот подолу. Имено, заклучно со третиот квартал ВФП Премиум Инвест покажа подобри резултати на шест месеци, дванаесет месеци и тековно од почетокот на 2019 година во споредба со WVP Benchmark-от составен од композиција од два светски берзански индекси (30% Dow Jones Industrial Average и 70% Stoxx Europe 50).



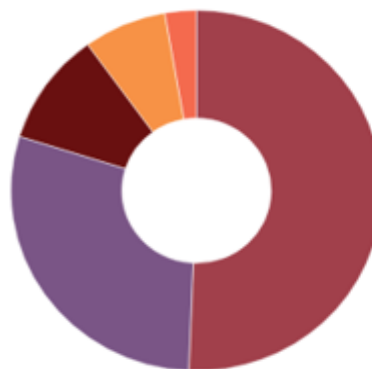
Извор: ВФП Фонд Менаџмент

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

□ ВФП ПРЕМИУМ ИНВЕСТ

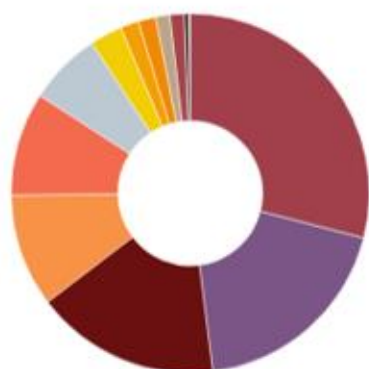


Акција	98,81%
Парична сметка	1,16%
Орочен депозит	0,31%
Побарувања	0,06%



EUR	50,82%
USD	29,29%
CHF	10,20%
GBP	7,26%
MKD	2,77%
DKK	0,00%

На крајот на третиот квартал средствата на Фондот се 98,81% изложени во акции, од кои најголем дел се вложени во евра (50,82%) и во долари (29,29%) запазувајќи ја инвестициската стратегија на Фондот.



САД	29,11%
Германија	19,04%
Франција	16,71%
Швајцарија	10,20%
Обединето Кралство	9,37%
Холандија	6,61%
Македонија	2,92%
Италија	1,66%
Русија	1,58%
Шпанија	1,30%
Белгија	1,28%
Австрија	0,41%
Јапонија	0,08%

Максималната изложеност во САД е до 30%, односно на крајот од трет квартал изложеност е 29,11% и како и во претходните квартали, најголем дел од средствата се вложени во Германија 19,04%, Франција 16,71% и Швајцарија 10,20% каде макроекономијата е постабилна.

Поголема волатилност повторно забележавме во Велика Британија поради одлагањето на Brexit, но и нивната решителност за конечно разрешување на ситуацијата. Ова дава различни сигнали, што пак влијае врз пазарите на хартии од вредност.

Во третиот квартал ВФП Премиум Инвест ја намали своја најголема изложеност во секторот Финансиски услуги од 19,19% на 18,4%, додека пак во секторот Здравство има зголемување на позициите во портфолиото од 16,68% на 16,72%. Споредено со претходниот квартал, во овај квартал изложеноста на средствата во другите сектори е слична со мала процентуална разлика која произлегува од управувањето со портфолиото како и од самото движење на цените на акциите.



Финансиски Услуги	18,24%
Здравство	16,72%
Потрпшувачка Нециклична	15,13%
Индустрија	12,14%
Информатичка Технологија	10,88%
Енергетика	9,39%
Потрошувачка Циклична	8,24%
Суровини	5,78%
Телекомуникации	2,45%
Недвижности	0,92%
Општа Потрошувачка	0,32%
Природни Ресурси	0,12%

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

➤ ASML Holding NV

ASML Holding NV е холандска мултинационална компанија за производство на делови за полупроводници и машини за производство на интерни кола.

Во текот на вториот квартал нето продажбата на ASML достигнаа до 2.6 милијарди долари на неверојатна 43% бруто маргина. Очекувањата на компанијата за раст на продажбите до 3 милијарди долари на бруто маргина помеѓу 43% и 44% во третиот квартал беа главните причинители за растот кој компанијата го забележа за ова тромесечје. Дополнително, позитивно влијаеше и растот на добивката по акција (EPS) од скоро 35%

➤ 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 третиот квартал реализира раст од повеќе од 9%. Во текот на првото полугодие од 2019 Nestle забележа раст на продажбите за 3,5%, како и органски раст од 3,6% главно предводен од растот во Америка и Бразил. Нето аквизициите имаа позитивен импакт од 1,1%.

➤ Sanofi

Sanofi е мултинационална француска фармацевска компанија, петта по големина според бројот на продажба на рецепти, присутна во над 100 земји, овозможувајќи здравствени решенија во повеќе од 170 земји во светот. Растот од 11,92% во текот на третиот квартал се должи на зголемената нето продажба за 55% во првото полугодие од годината на која најмногу влијаеше растот на продажбата во делот на државите од развој, Sanofi Genzyme аквизицијата и вакцинацијата. Растот на добивката по акција (EPS) за 4,8% од првото полугодие, истотака помогна да цената на акцијата заврши во значителен плус.

Топ 5 позиции	% раст по акција во ЕУР (30.06.2019-30.09.2019)
ASML Holding NV	23,53%
Nestle	9,43%
Алкалоид АД Скопје	23,83%
Sanofi	11,92%
Apple Inc	17,62%

*Извор: Thomson Reuters Eikon, ВФП Фонд Менаџмент

➤ Алкалоид АД Скопје

Алкалоид АД Скопје е македонска компанија која со децении работи на производство на лекови, преработка на билни суровини, производство на козметички и хемиски производи. Има 16 подружници и 3 претставништва надвор од Македонија.

Во текот на третиот квартал Алкалоид забележа извонреден раст од скоро 24%, кој пред се се должеше на растот на консолидираната нето добивка од 22%. Дополнително, Алкалоид инвестира 11 милиони евра во проширување на производствените капацитети од каде очекуваме раст на пласманите и глобално позиционирање на производите што пак директно би се одразило врз цената на акцијата.

➤ Apple Inc

Добро познатата Американска компанија за производство и развој на хардвери и софтверски системи, Apple Inc, во текот на третиот квартал забележа раст од 17,62%.

Овој раст се должеше на производството на новиот модел на телефон, iPhone 11 Pro и оптимизмот за негова продажба кој го имаат компанијата и пазарот во целост. Од фундаментален аспект, компанијата забележа пад на приходите и продажбите во првото полугодие на годината.

Перформанси на фондовите

□ ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ

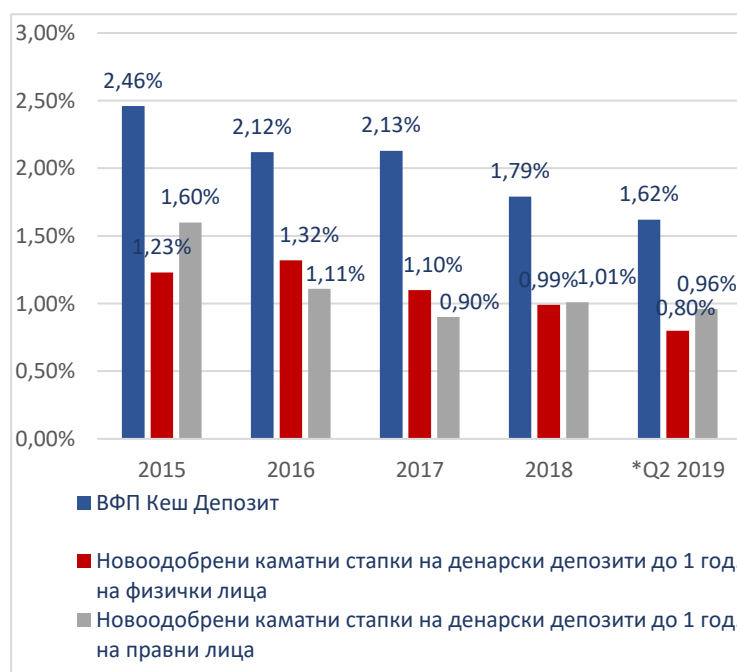


Референтната каматна стапка во Македонија и во третиот квартал од 2019 година остана на своето историски најниско ниво од 2,25%. Стапката на инфлација во септември се спушти на 0,3% на годишно ниво што во главно се должи на слабиот раст на цените на прехранбените и безалкохолните производи. Тоа ни дава индикации дека трендот на ниски каматните стапки ќе продолжи и во иднина.

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

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 (30.09.2018-30.09.2019)

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

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

Перформанси на фондовите

□ ВФП 100% БОНД

Во текот на овој квартал ВФП 100% Бонд оствари одлични резултати, принос од 1,87%, односно 7,77% во тековната година, кој пред се се должеше на растот на доларот од скоро 4% кој во портфолиото на овој фонд е застапен со околу 25%, како и растот на индонезиската и руските обврзници.

Движење во позитивна насока забележа и рубљата, со раст од повеќе од 1,6%.

Принос	%
3 месеци	1,87
6 месеци	3,16
1 година	7,58
2 години	10,56
Од основање	13,00



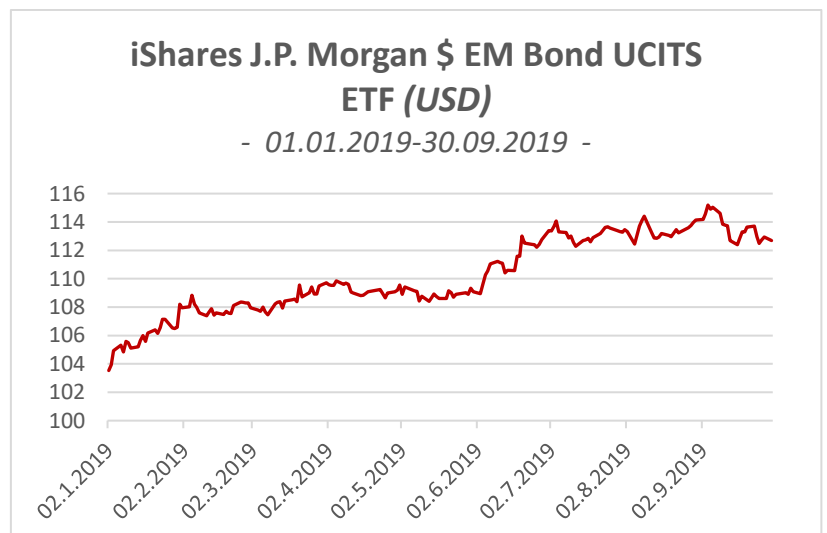
*Извор: ВФП Фонд Менаџмент

✚ Движење на пазарите на фиксен доход на државите во развој

Економскиот раст, како кај развиените така и кај државите во развој останува недостижен и после третиот квартал. Ниското ниво на инфлација и олабавената монетарна политика која ја водат централните банки помага во поддршка на пазарите на фиксен доход на државите во развој. Иако кај акциите од држави во развој беше забележана поголема нестабилност во текот на третиот квартал, обврзниците успеаа и овој квартал да остварат раст од околу 0,5%, задржувајќи го растот во тековната година на двоцифрен број.

iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF (IEMB) составен од државни обврзници од земји во развој квартал забележа раст од 1,01%, односно 12,98% од почетокот на годината вклучувајќи ги и испратените дивиденди.

WFP 100% BOND

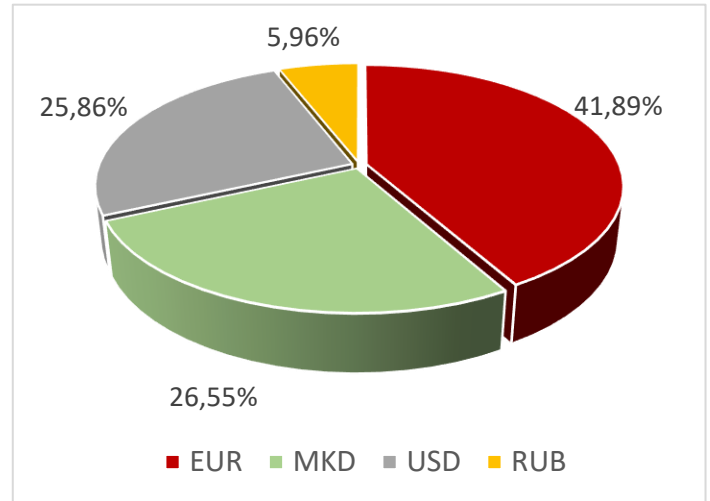


*Извор: Thomson Reuters

□ ВФП 100% БОНД

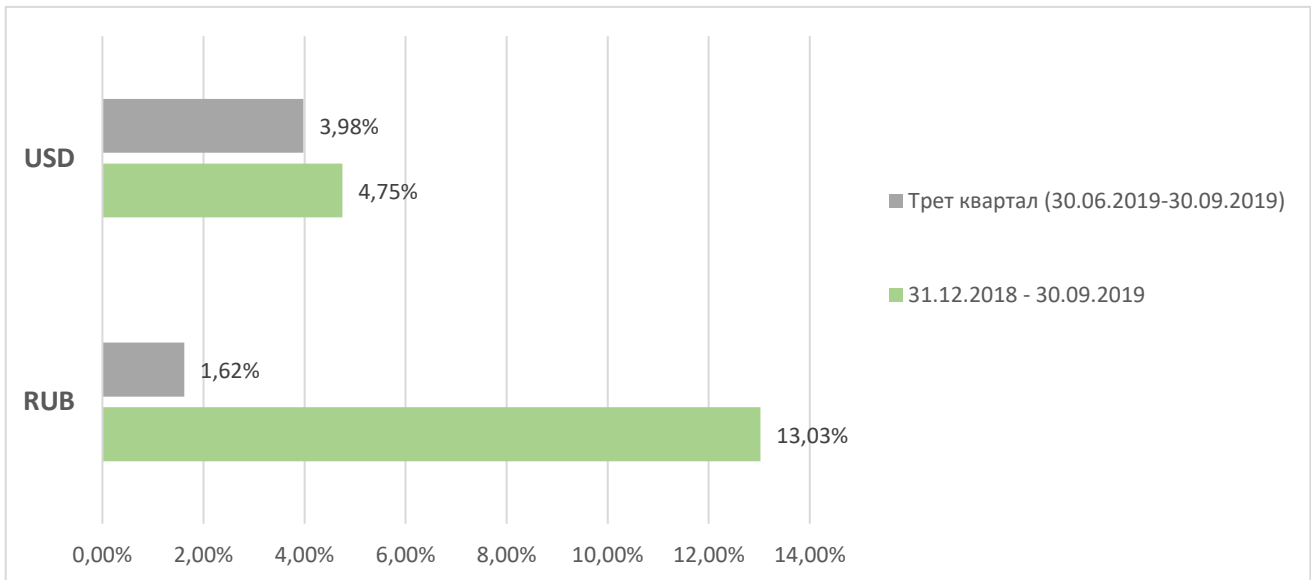
Валутна изложеност

Во текот на вториот квартал доларот забележа движење во позитивна насока и раст од 3,98% во однос на еврото, односно 4,75% од почетокот на годината. Тоа позитивно се одрази врз цената на уделот на Фондот кој со околу 25% е изложен на државни обврзници и удели во инвестициски фондови со доларска валута



*Извор: ВФП Фонд Менаџмент

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



*Извор: Народна банка на Република Северна Македонија



Анализа на пазарните случувања

□ **Макроекономски индикатори**

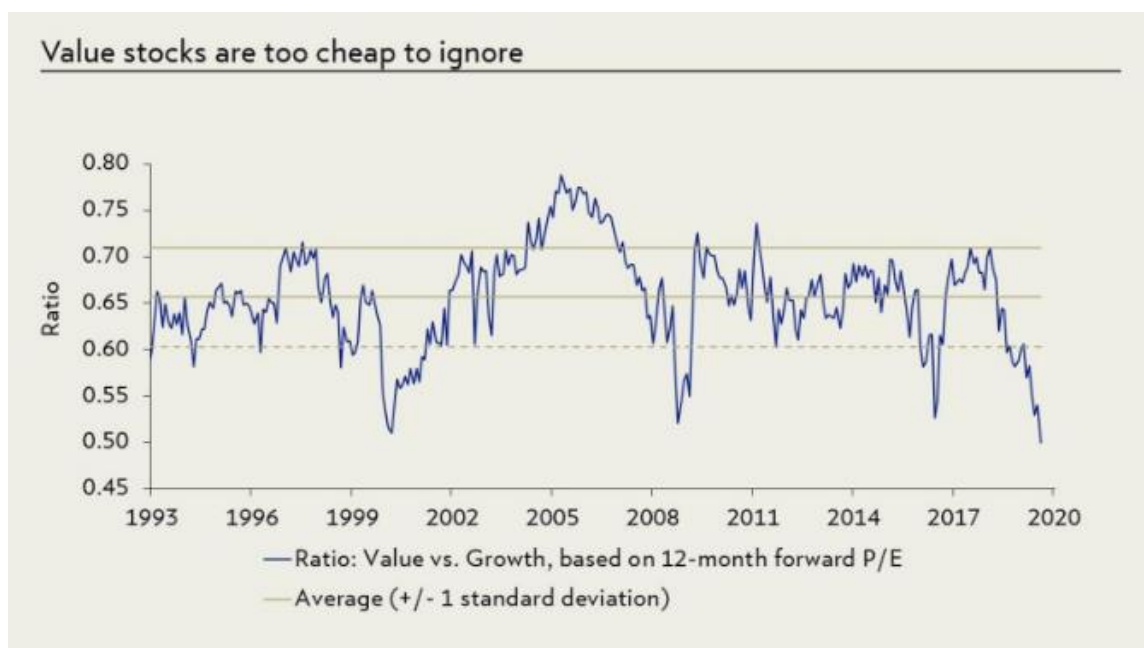
Главната стапка на рефинансирање на Европската Централна банка се уште изнесува 0%, со што монетарната политика на Европа останува експанзивна, односно е насочена кон стимулирање на економијата.

Од друга страна, Федералните резерви на Америка се придржаа кон претходно најавените одлеснувања и во текот на третиот квартал извршија двократно намалување на каматните стапки за 0.25 базични поени (јули и септември), доведувајќи ја референтната каматна стапка до 2.00%, иако тројца од членовите на ФЕД не се согласија со истото. Тоа ги доведе инвеститорите во ситуација да се поколебаат во нивните очекувања за идни намалувања, на што изреагираа со продажба на своите позиции и пад на DJIA индексот за повеќе од 150 базични поени. Од друга страна инфлацијата во Америка која е нешто под проектираното ниво, како и оптимизмот на страната на трговската војна меѓу САД и Кина кој може да доведе до дополнителен пад на инфлацијата даваат надеж кај инвеститорите да очекуваат уште едно намалување до крајот на годината.

Останати макроекономски фактори како стапка на невработеност и бруто домашен производ на Америка остануваат солидни, додека кај Европа, конкретно Германија, забележан е пад на бруто домашниот производ во вториот квартал од годината.

□ **„Value” спрема „Growth” инвестициска стратегија**

Ако се погледне графикот забележуваме дека моменталната ситуација е таква да „Value” компаниите (компаниии кои се сметаат за потценети согласно фундаментите кои ги имаат) се продаваат на „попуст” во споредба со „growth” компаниите (компаниии кај кои се очекуваат натпросечни добивки), анализирано од аспект на коефициентот цена/добивка. Штом инвеститорите го сфатат тоа, очекуваме да ги пренасочат средствата кон компаниии со добри фундаменти, или како што би рекол Варен Бафет за „Value” инвестирањето, “Price is what you pay, value is what you get”.



*Извор: Julius Baer

Очекувања

До моментот на пишување 98 од компаниите дел од S&P 500 индекотот и 108 од компаниите дел од Stoxx Europe 600 индексот ги објавија своите квартални финансиски резултати од кои 83%, односно 59,3% успеаа да остварат резултати значително попозитивни од очекувањата на аналитичарите, поради што сметаме дека растот на пазарите на капитал би продолжил и во иднина.

Глобалната економија се движи во позитивна насока. Во текот на третиот квартал забележан е најголем број на намалувања на каматни стапки од централните банки во светот, поточно 25 намалувања за период од мај 2019 до сега, што по квантитет е најмногу после финансиската криза од 2008 година. Сето тоа треба да ја поттикне глобалната потрошувачка и да помогне во намалување на негативното влијание од неизвесноста на трговската војна. Вишокот на ликвидност е очигледен. Веруваме дека истиот индиректно ќе се одрази уште повеќе преку растот на продажбите на компаниите.

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 ќе се занемарат од растот на самите бизниси во кои вложуваме.

