

Глобален берзански преглед - Q2 2020



Почитувани инвеститори,

Со ова обраќање сакаме да ги адресираме до Вас најважните светски и домашни настани од вториот квартал од годината, кој воедно беше еден доста волатилен период. Да Ви дадеме еден глобален берзански преглед за тековните случувања, како истите се одразиле 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 успешното 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 кои не сакаат своите средства да ги изложат на високи осцилации и на среден рок сакаат да остварат атрактивен принос на своите средства преку вложување во државни и корпоративни обврзници.

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



Содержина:

Анализа на
перформансите
на фондовите

Анализа на
светските
индекси

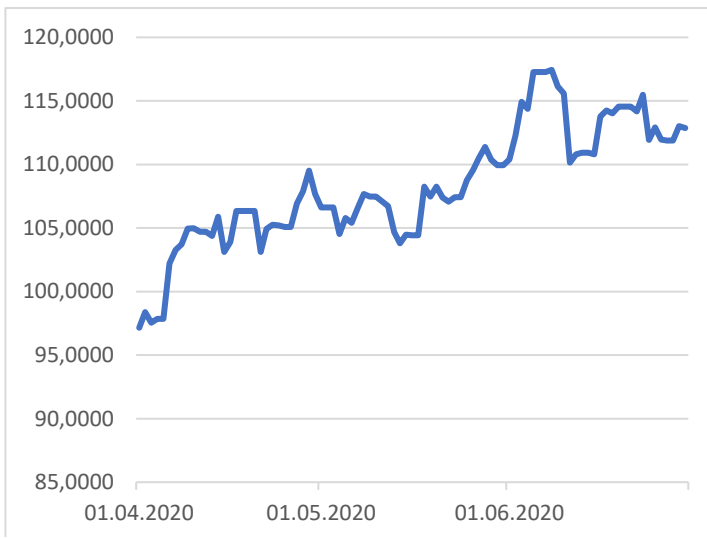
Макро
индикатори

Препораки

Анализа на перформансите на фондовите

□ ВФП Премиум Инвест

Цена на удел - Q2 2020



Извор: ВФП Фонд Менаџмент

Постепеното враќање на работите во нормала и зголемувањето на економската активност придонесе пазарите на капитал да се придвижат во нагорна линија и покрај тоа што темпото на закрепнување на економиите е побавно од оптимистичките очекувања на аналитичарите.

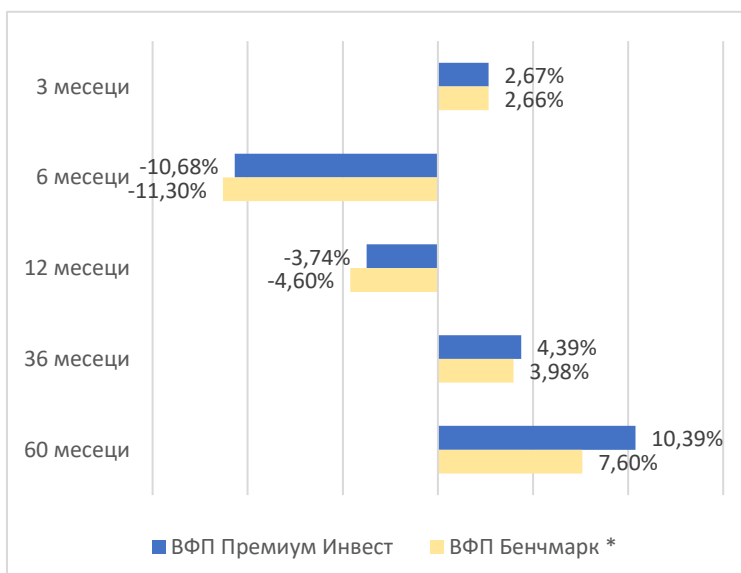
Ова директно се одрази врз цената на уделот на ВФП Премиум Инвест фондот и истиот забележа раст од **12,91%** во текот на вториот квартал.

Берзите имаат тенденција да се воедечки индикатори на економиите. Истите не претставуваат директна, паралелна, поврзаност со економијата, но може да дадат јасна слика во која насока би се движеле работите.

VIX индексот - индекс кој ја мери волатилноста на пазарите на капитал и чувствителноста на инвеститорите остана на високо ниво и во текот на вториот квартал, пред се поради тешката предвидливост на бројот на нови случаи на коронавирус и импликациите на оваа пандемија врз компаниите кои котираат на светските берзи.

Дополнително, зголемената волатилност се должеше и на тензијата и меѓусебни обвинувања за пандемијата на коронавирус меѓу САД и Кина, заканувајќи се дека ќе го сруши крвкото примирје кое тешко се постигна меѓу најголемите светски економии. Со оглед на ослабената економска позиција во која се наоѓа светот, како резултат на пандемијата, јасно е дека времето за нова трговска напнатост е далеку од погодно.

Анализа на перформансите на ВФП Премиум Инвест во споредба со светските берзански инвеси



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; како репер за споредба на приносот на ВФП Премиум Инвест го користиме ВФП Бенчмарк-от составен од композиција на два светски берзански индекси: **30% Dow Jones Industrial Average** - составен од 30 мултинационални американски компании за кои се смета дека најдобро ја прикажуваат американската економија и **70% Stoxx Europe 50** - составен од 50 европски мултинационални компании кои се најдобар репер на економијата во Европа.

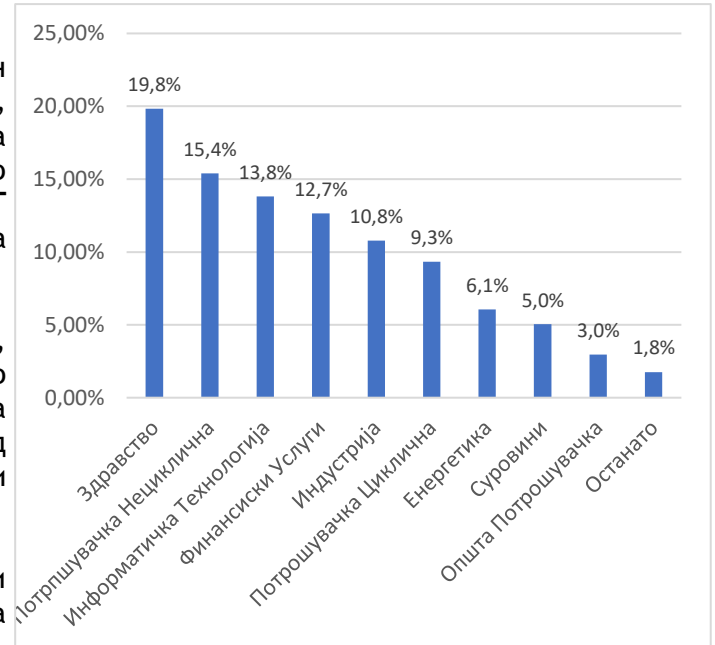
□ ВФП Премиум Инвест

Секторска изложеност

Голем дел од фондот во моментот е позициониран во компании од **Нециклична Потрошувачка**, односно компании кои се фокусирани на производство на храна и пијалоци, како и во компании од **Здравствениот сектор** и **IT индустријата**, кои не очекуваме драстично да бидат погодени од моменталната пандемија.

Секторите како Потрошувачка Циклична, Енергетика и Суровини, кои важат за сектори со висока корелација со бизнис циклусот и повисока волатилност, како и претходно остануваат дел од нашето портфолио со процентуални изложености пониски од останатите сектори.

Преку диверзификација на портфолиото не би изгубиле од растот на овие индустрии кога економијата ќе се заврти во спротивен правец.



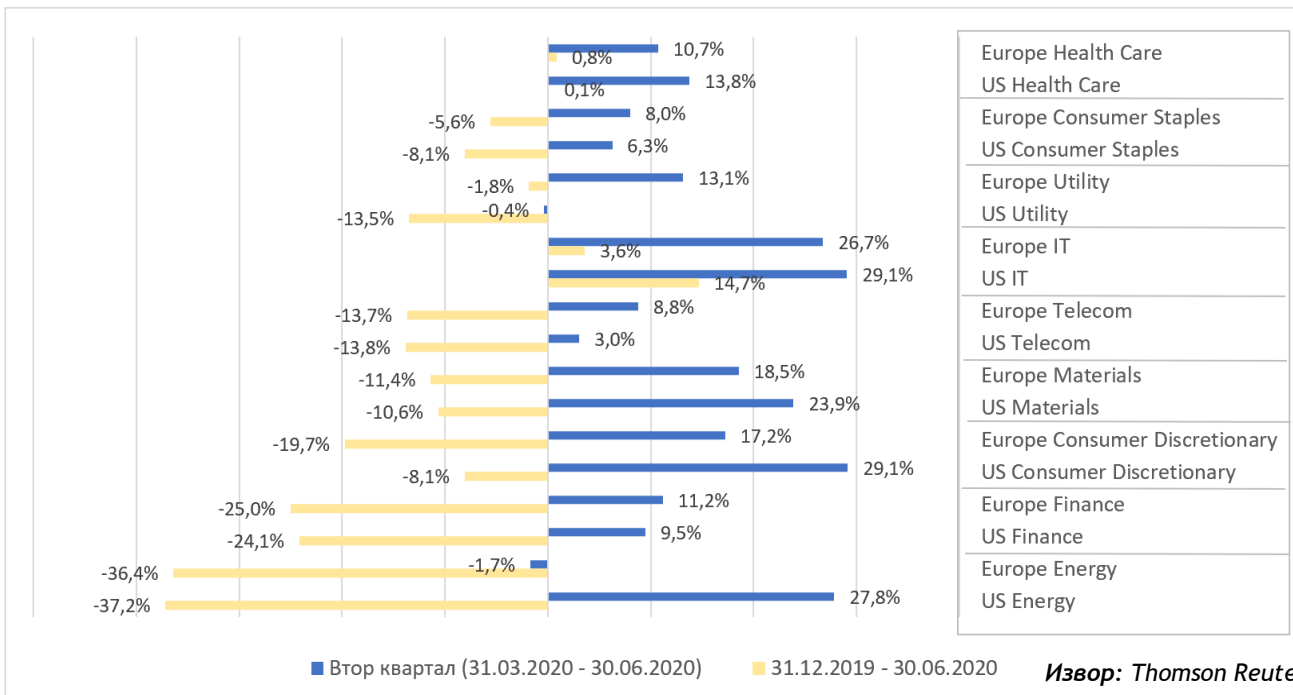
Извор: ВФП Фонд Менаџмент

Историски во последните 10 години, просечниот квартален принос на индустриите Потрошувачка Циклична, Суровини и Енергетика, изнесуваат 4,18%, 2,43% и 0,38%,

✚ Движење на секторите на кои е изложено портфолиото во евра

Иако најголем дел од секторите се во негативна територија од почеток на годината до сега, разликата помеѓу секторите со најдобри и најлоши резултати е значајна.

Додека секторот Нециклична потрошувачка забележа пад за 5,6% и 8,1% во Европа и Америка, соодветно, секторот за финансиски услуги опадна за повеќе од 24% - што повторно ја истакнува важноста на добро диверзификувано портфолио по сектори и региони.



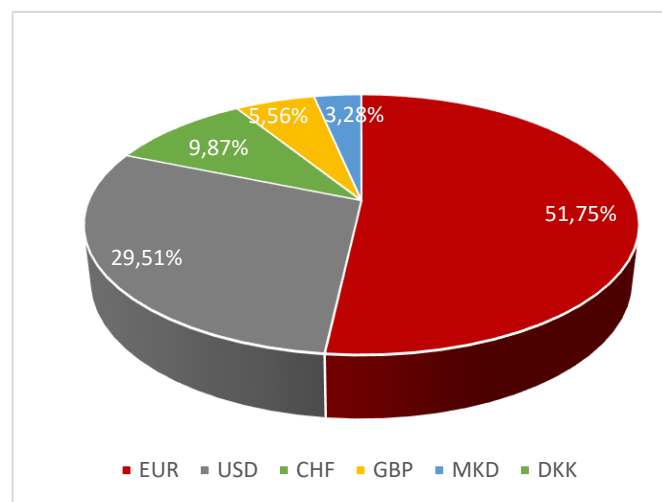
Извор: Thomson Reuters

□ 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 51,75% од средствата на Фондот се изложени на акции во евра, потоа 29,51% е изложеност на акции во долари и останатиот дел од средствата му припаѓа на 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.

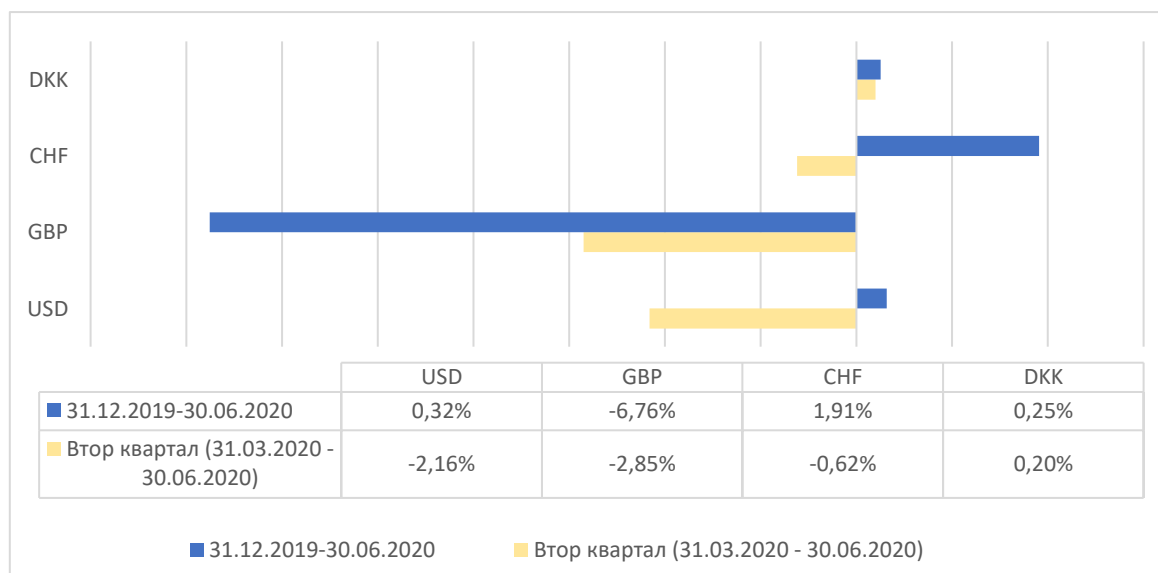


*Извор: ВФП Фонд Менаџмент

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

Сигналите за споро ослободување од „парализата“ во која се наоѓаше глобалната економија предизвикана од пандемијата, вродија надеж кај инвеститорите во светот и поттик за пренасочување на средствата од „safe haven“ инструменти - доларот и швајцарските франци кон европските пазарите на капитал. Истото резултира со пад од 2,16% и 0,62% на доларот и франците, соодветно. Негативно врз доларот влијаат и потешкотиите на Америка во справувањето со коронавирусот.

Загриженоста на инвеститорите како Британската влада ќе ги плати енормните суми позајмени за стимулација на економијата, ја доведе фунтата во незавидна положба - рекордно ниско ниво после финансиската криза од 2008 год. Bank of America во своето обраќање до инвеститорите сугерира дека можеби е време британската фунта да се третира како валута на држава во развој - повикувајќи се на Брежит и зголемениот долг зададен од ударот на пандемијата.



*Извор: European Central Bank

Преглед на ТОП 5 позиции со најдобри перформанси според учество во имотот на фондот – втор квартал

➤ Apple Inc

Акцијата на добро познатата американска компанија за производство и развој на хардвери и софтверски системи, Apple Inc, во текот на вториот квартал забележа раст од 43,5%.

Apple во Q1 2020 оствари приходи од 58,3\$ милјарди, за 1% повеќе во однос на истиот квартал претходната година и раст на EPS од 4% на \$2,55. Од кварталниот приход, 62% се од интернационалните продажби. Во текот на кварталот Apple лансираше нови производи, меѓу кои нови iPadPro и MacBook Air модели, на кои јавноста реагираше доста позитивно. Дополнително, Одборот на директори на Apple најави исплата на дивиденда од 0,82\$ - за 6% повисока од претходно исплатената.

➤ SAP SE

SAP SE е германска мултинационална компанија за сметководствени софтвери, 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.

SAP SE успеа да одговори на предизвикот кој го зададе Covid -19 кризата и во првиот квартал забележа раст на приходите од 7%. Истиот беше предводен од 29% и 27% раст на приходите од IFRS Cloud и Non-IFRS Cloud софтверите. Раст од 6% забележаа и на кешот од оперативни активности. Дисциплинираното менаџирање на трошоците преку инвестирање во нови технологии и иновации овозможуваат SAP SE континуирано да испорачува долгорочна вредност за акционерите.

➤ ASML Holding NV

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

Како и останатите компании од оваа индустрија, негативниот ефект од пандемијата се рефлектира и врз резултатите на ASML Holding NV. И покрај падот на продажбите во првиот квартал од годината, кој беше во согласност со очекувањата на менаџментот, сепак компанијата оствари позитивни резултати и ја задржа бруто маргината на високо ниво од 45,1%. Добивката по акција порасна за 9,57% на 1,03\$ по акција - споредено со претходната година.

Топ 5 позиции	% промена по акција во ЕУР (31.03.2020-30.06.2020)
Apple Inc	43,5%
SAP SE	20,9%
Siemens AG	35,2%
ASML Holding NV	34,8%
Home Depot Inc/The	34,2%

*Извор: ВФП Фонд Менаџмент

➤ Siemens AG

Акцијата на германскиот конгломерат Siemens AG кој се занимава со електрика, систематизација и дигитализација и е еден од најголемите светски производители на технологија за подобрување на енергетската ефикасност и заштеда на ресурси, во текот на овој квартал оствари капитална добивка од 35,2%. Перформансите во првиот квартал од годината беа благо погодени од ограничувањата поврзани со корона вирусот. Падот на приходите изнесуваше 1%, додека нарачките забележаа пад од 9%. Менаџментот планира да ги комбинира своите механички бизниси со производство на енергија од ветер во спин-оф фирмата Flender, од која се очекува приход од 2 милијарди евра. Диверзификација на Siemens по различни бизнис линии треба да помогне во ублажување на некои ефекти од COVID-19.

➤ Home Depot Inc/The

Американската компанија Home Depot Inc е најголема компанија за малопродажба на производи и алати за домаќинства во светот. Истата продолжува да бенифицира од стабилниот пазар на домување и подобрувањата во својата трговска и дистрибутивна мрежа. Работат на убрзување на доставата и „направи сам“ (do-it - yourself) услуги, се со цел задоволување на потребите на клиентите. Успехот од тековните иновации се очекува да се рефлектира преку растечка оперативна маргина во 2021. Во текот на првиот квартал Home Depot реализира раст на приходите од продажба за 7,1% во споредба со истиот квартал претходната година.

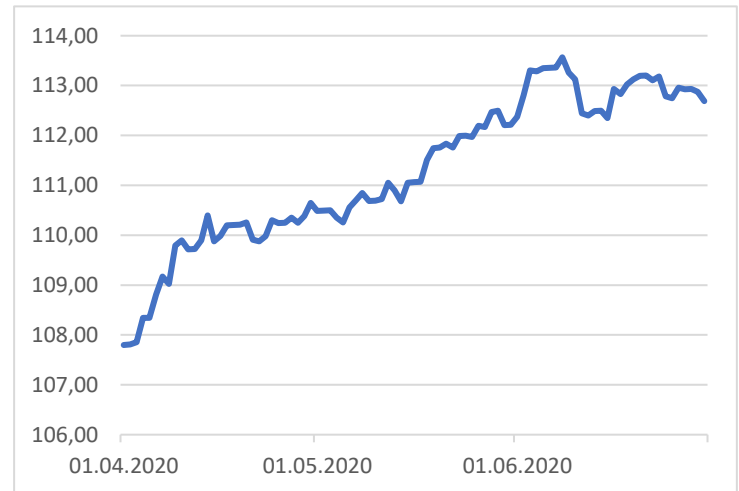
Анализа на перформансите на фондовите

□ ВФП 100% Бонд

Постепеното олабавување на рестриктивните мерки и зголемување на економската активност позитивно се одрази не само врз пазарот на акции, туку и врз пазарот на обврзници со што ВФП 100% Бонд фондот реализира раст од 4,46% во последните три месеци.

Независно од спорото закрепнување на економијата, кое инаку се покажува како поспоро од очекувањата, олабавента монетарна политика, квантитетот на вбризгани ликвидни средства, како и новите мерки кои се подготвуваа од страна на централните банки беа главните двигатели да пазарите на фиксен доход прикажат растечки тренд.

Цена на удел - Q2 2020



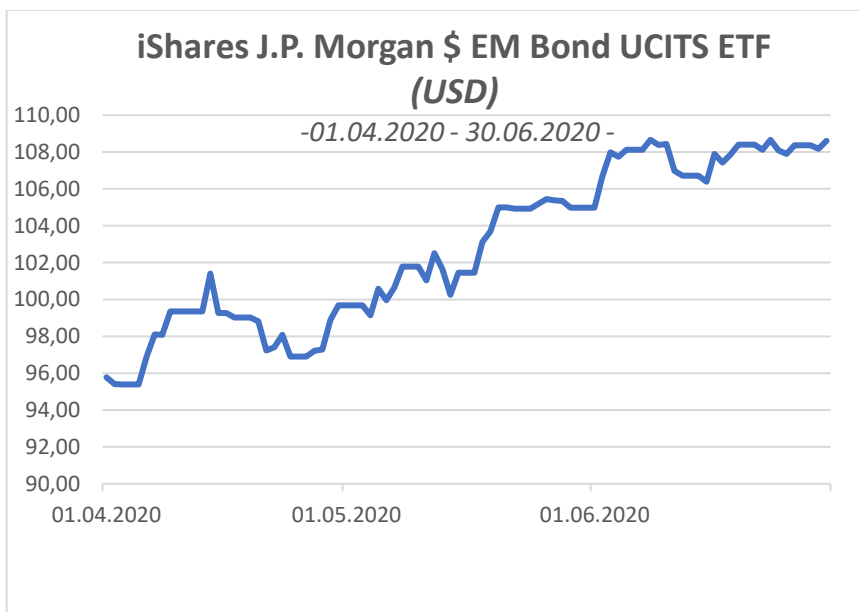
*Извор: ВФП Фонд Менаџмент

Принос %	3 месеци	6 месеци	1 година	Од основање
	+4,46	-0,80	+1,59	+ 12,69

+ Движење на пазарите на фиксен доход на држави во развој

Невообичаено за пазарите во развој (EM), инвеститорите не ги казнија овие земји за значителните задолжувања и ослабнување на домашните валути со цел стимулација на економијата, дури и кога основните макро индикатори се слаби. Се чини дека постои широк консензус дека правиот одговор на политиката во моментот треба да биде прилагодлив. Дополнително, охрабрување добиваат од програмите на ММФ за помош на земјите во развој во нивниот одговор на Covid -19.

Доколку се анализираат обврзниците од земји во развој преку iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF (IEMB) ЕТФ-от, се забележува раст од 14,40% - сигнал дека инвеститорите сметаат дека најлошото е веќе зад нас и полека повторно ги алоцираат своите средства кон обврзници од држави во развој, каде се уште постои простор за остварување на атрактивни приноси.



Како и да е, остануваат присутни потенцијални ризици од втор бран на пандемијата, заострувања помеѓу САД и Кина по трговското прашање и геополитичките тензии во други региони (Русија/Индија спрема Кина, Турција/Грција).

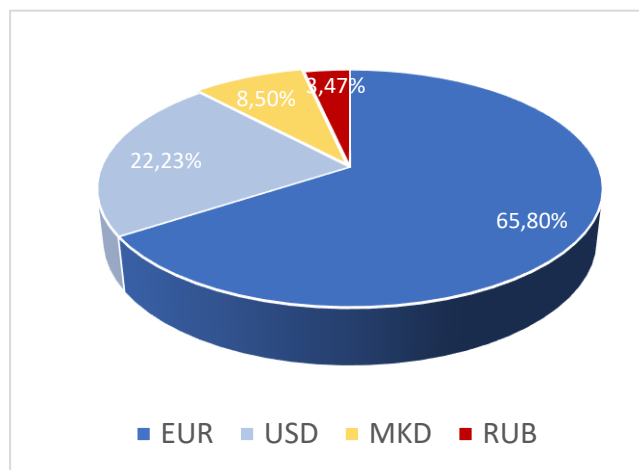
WIP 100% BOND

*Извор: Thomson Reuters Eikon

□ ВФП 100% Бонд

Валутна изложеност

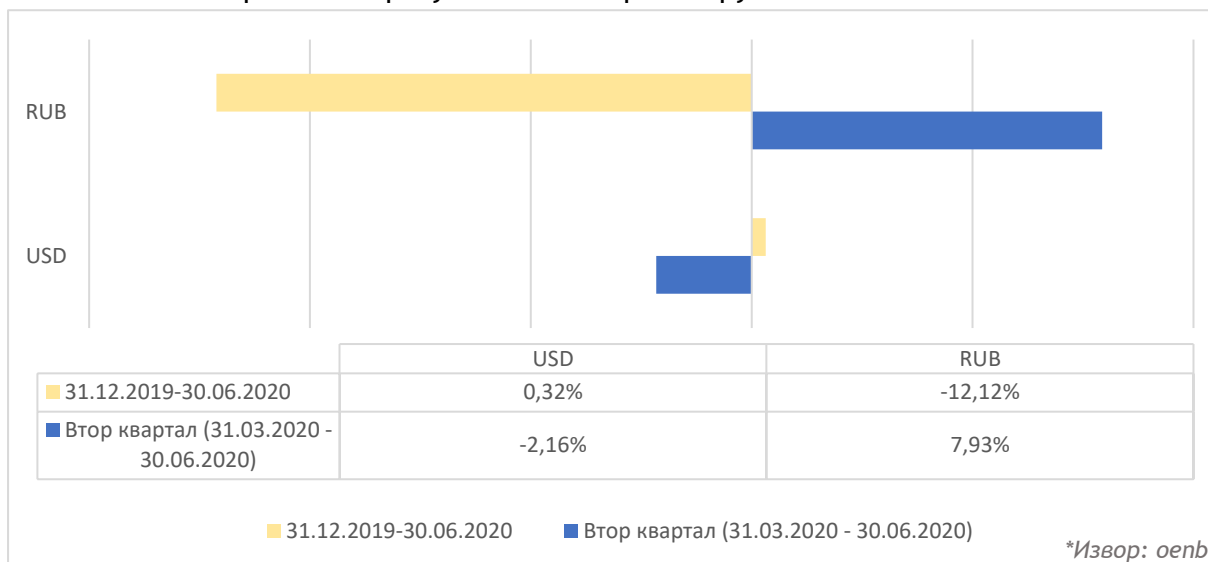
Руската економија која високо корелира со движењето на цената на нафтата, како втор најголем светски производител на нафта, беше драстично погодена од ценовната војна која Саудиска Арабија им ја објави на Русија. Падот на цената на нафтата доведе до намалување на побарувачката за рубљи, што пак се рефлектира со пад за рубљата за повеќе од 12% од почеток на годината. Растот на цената на нафтата беше проследена со раст на вредноста на рубљата и истата во вториот квартал порасна за скоро 8%. Портфолиото на фондот е изложено на рубља со 4% - руски државни обврзници.



*Извор: ВФП Фонд Менаџмент

✚ Движење на девизните пазари на кои е изложено портфолиото

Сигналите за споро ослободување од „парализата“ во која се наоѓаше глобалната економија предизвикана од пандемијата, вродија надеж кај инвеститорите во светот и поттик за пренасочување на средствата од „safe haven“ инструменти - доларот кон европските пазарите на капитал. Истото резултира со пад од 2,16% на доларот. Негативно врз доларот влијаат и потешкотиите на Америка во справувањето со коронавирусот.



*Извор: oenb.com



Анализа на перформансите на фондовите

Кеш Депозит

Во насока на ублажување на потенцијалните неповолни ефекти врз економијата, Народна Банка изврши двократно намалување на референтната каматна стапка за 0,25%, спуштајќи ја стапката на благаянички записи на рекордно ниско ниво од 1,50%, по што следеше и намалување на задолжителните резерви за деловните банки. Во текот на овој квартал Владата го донесе и третиот пакет на мерки, финансиска поддршка од 20 милиони евра наменета за приватниот сектор, која има за цел зајакнување на конкурентноста на деловните субјекти во пост Covid -19 периодот и стимулирање на потрошувачката и на индустријата.

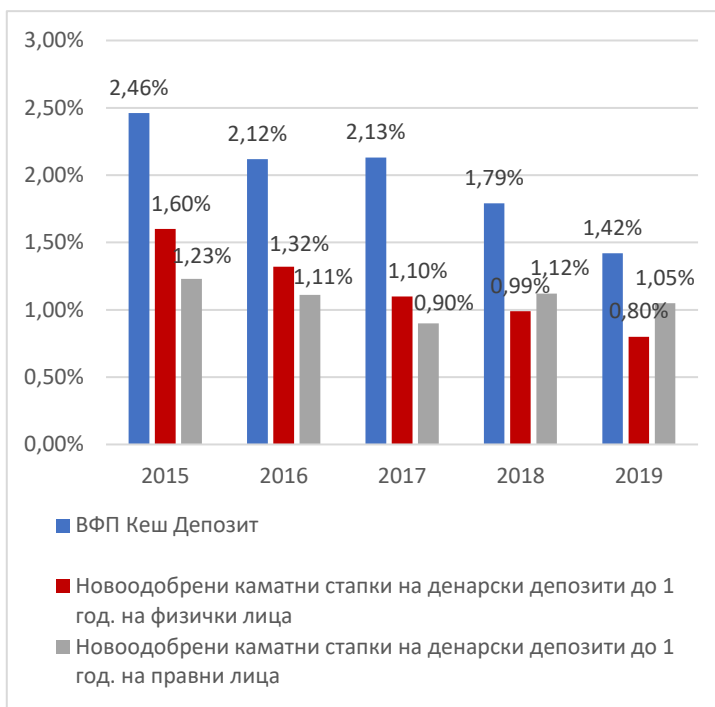
На страната на макорекономските индикатори НБРМ предвидува пад од 3,5% на БДП во тековната година, по што се очекува закрепнување со раст од 4,7% во 2021. Неизвесноста околу очекуваното движење на светските цени на примарните производи за следниот период е поизразена, па корекции кај увозните цени би можеле да влијаат врз зацртаната цел од 1,5% стапка на инфлација во 2020 год. Истата во месец јуни забележа драстичен скок на 1,7% (во месец мај изнесуваше -0.2%). Ваквото нагло движење пред се се должи на растот на цените на нафтата.

На крајот на јуни, официјалните девизни резерви изнесуваат 3.639,7 милиони евра и во однос на претходниот месец бележат зголемување за 560,7 милиони евра.

И покрај ниските каматни стапки ВФП Кеш Депозит успева да оствари атрактивен принос.

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.



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

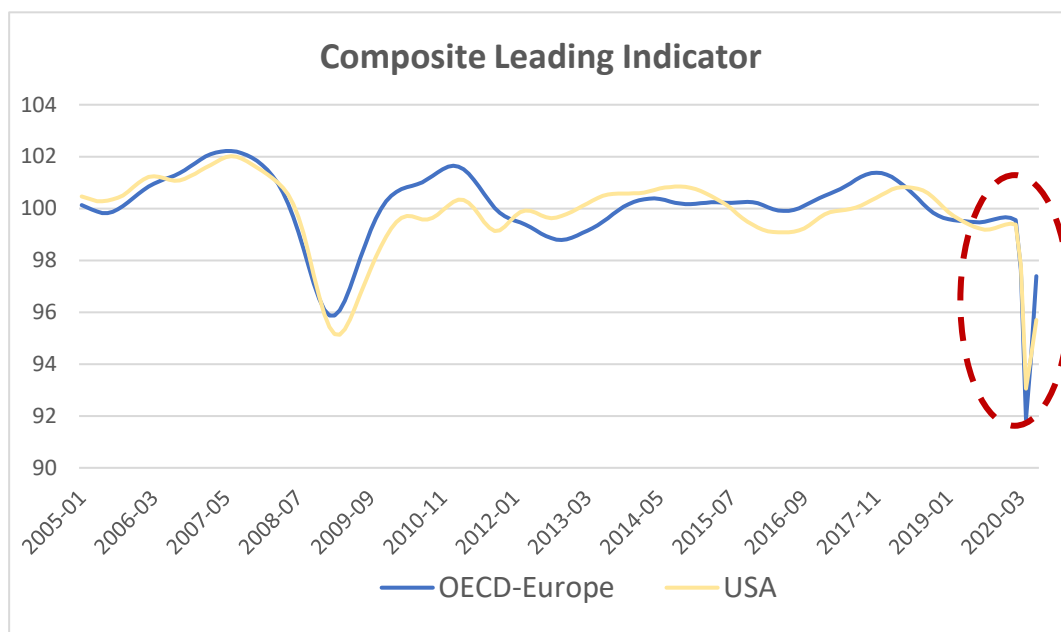


Извор: ВФП Фонд Менаџмент АД Скопје
*2020: принос во последните 12 месеци

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

Макроекономски индикатори

Composite leading indicator - индикатор составен од композиција на индикатори кои се сметаат за претскажувачки од аспект на предвидување на економскиот циклус, експанзија или рецесија, е во форма на “V”, што е сигнал дека економиите се наоѓаат во пост Covid-19 период на постепено опоравување и заздравување.



На страната на макроекономските индикатори:

**Извор: data.oecd.org*

- Федералните резерви на Америка ја оставија референтната каматна стапка на ниво од 0%-0,25%, согласно очекувањата. ФЕД ги прошири своите мерки преку зголемен пристап до кредити за непрофитни организации, како образовни институции, болници и организации за социјални услуги. Дополнително, вбризгувањето на средства во економијата преку откуп на ЕТФ-ови го проширија со директен откуп на обврзници - програма која ќе чини 750 милијарди долари. **Невработеноста** во Америка се спушти на 11,1% во месец јуни, по претходни рекордно високи 14,7% во април. Истата е под пазарните очекувања од 12,3% - резултат на големиот број на луѓе кои повторно се вратија на пазарот на трудот. По отварањето на бизнисите, **инфлацијата** во јуни забележа раст од 0,6% на месечно ниво, главно предводена од раст на прехранбените и здравствени услуги.
- Се чини дека Европа поуспешно се справува со корона вирусот за разлика од Америка. Лидерите на ЕУ водат преговори за 2,1 трилиони долари и фонд за опоравување од последиците од корона вирусот, но договор се уште не е постигнат. Најголеми противници за истото се неколку побогати држави предводени од Холандија. ЕЦБ најави проширување на својата масовна програма за откуп на обврзници на 1,35 трилиони евра или зголемување од 600 милијарди евра. Дополнително, најголемата економија во Европа - Германија, одобри пакет од 130 милијарди евра, преку даночни олеснувања и поттик на побарувачката на електрични автомобили. Инвеститорите „ја поздравиле“ оваа одлука преку раст на еврото од 0,6% во споредба со доларот. Очекувањата на ЕЦБ се контракција на БДП за 8,7% оваа година. **Невработеноста** во Евро Зоната порасна на 7,4% во мај, што не е голема разлика во споредба со претходниот месец кога истата изнесуваше 7,3%. Инфлацијата забележа благо придвижување нагоре на 0,3%, како резултат на растот на прехранбените производи, услуги и неенергетски индустриски производи.

Препорака до инвеститорите

Очекуваме турбулентна година која може да биде проследена со висока волатилност на пазарите. Неизвесноста околу проекциите е изразена со оглед на тоа дека закрепнувањето во голема мерка е условено од справувањето со корона-вирусот, спроведувањето на мерките за справување со него, како и потребното време за враќање на довербата и стабилизирање на очекувањата. Инвеститорите легитимно покажуваат знаци на стравување од неколку потенцијални ризици:

- **Втор бран на Covid-19** - што би можело да предизвика ново целосно затворање на економиите. Или можеби овој пат Владите ќе се фокусираат на намалување на буџетските дефицити, што пак е проблем на страната на здравствената заштита;
- **Претседателските избори во Америка** - чиј исход е: победа на Доналд Трамп и враќање на тарифите или победа на Џо Бајден и зголемување на даноците и регулативите. Независно кој ќе биде исходот, тешко е да се процени како истиот ќе биде процесирани од страна на пазарите;
- **Односите меѓу САД и Кина** - ризик кој останува присутен. Со оглед на ослабената економска позиција во која се наоѓа светот, како резултат на пандемијата, јасно е дека времето за нова трговска напнатост е далеку од угодно.

Со цел обезбедување на дополнителна заштита на капиталот, наша препорака е дисперзија на средствата по различни инструменти - акции и обврзници. И покрај високата корелација која ја покажаа акциите и обврзниците, алокација на средствата во повеќе различни инструменти останува „главна состојка во рецептот за успешно инвестирање”.

Стратегијата на Друштвото се темели на инвестирање преку максимална изложеност во исклучително квалитетни бизниси - двигатели на светските економии, како во експанзивни, така и во рецесивни бизнис циклуси. Во моментот Ви препорачуваме да продолжите да инвестирате почесто, со цел упросечување на цената по која се купувани уделите со што впрочем може и на овој пад да се гледа како одлична можност за инвестирање во високо квалитетни компании по релативно пониски цени. Препорачуваме инвеститорите и понатаму да се придржуваат до своите зацртани финансиски цели без притоа да се трудат да го погодат дното. Веруваме дека на долг рок оваа стратегија е далеку пооправдана од стратегијата на “бркање краткорочни заработки” преку купопродажни трансакции.

Со почит,

ВФП Фонд Менаџмент

