



ПАЗАРЕН КОМЕНТАР

Коледният позитивизъм през последния месец на годината рефлектира и върху финансовите пазари. От една страна, пазарите получиха необходимото побутване от по-добри от очакваните икономически данни и експанзивната политика на водещите централни банки, от друга страна, напредъкът в преговорите между САЩ и Китай беше също повод за радост сред инвеститорите.

Безработицата в Америка достигна най-ниските си нива от половин век насам и бизнес активността на повечето места по света регистрира повишения. Това заедно с експанзивната монетарна политика от страна на ФЕД, ЕЦБ и Японската централна банка бяха в основата на пазарния позитивизъм през декември.

Основните политически рискове на 2019г. няма да продължат да тежат върху пазарите и през 2020г. Американският президент Доналд Тръмп отмени новите тарифи върху китайски стоки, които трябваше да влязат в сила от 15-ти декември и вместо тях беше постигнато предварително търговско споразумение от първа фаза между двете държави. Споразумението предстои да бъде подписано в началото на 2020г., но силните резултати на водещите индекси в края на годината показаха, че инвеститорите определят основния риск като отшумял.

През декември Доналд Тръмп стана едва третият президент в историята на САЩ, за когото конгресмените решиха, че е извършил достатъчно престъпление, за да бъде отстранен от пост, но дори тази новина не стресна пазарите, тъй като евентуалното му отстраняване изглежда малко вероятно.

ОЧАКВАНИЯ

Подписването на първа фаза на търговското споразумение между САЩ и Китай в средата на януари се очаква да подкрепи глобалните пазари на акции и през следващия месец. В средата на януари, също така, започва и отчетният сезон на компаниите в портфейла на „ДФ Компас Глобъл Трендс“ и „ДФ Компас Евроселект“. По-добрите резултати на компаниите вероятно ще засилят оптимизма на пазарите, а по-лошите могат да се тълкуват като добра възможност за добавяне и инициране на нови позиции.

Преглед на пазара за декември

Индекси	31 декември	от началото на годината
Компас Глобъл Трендс	1.64%	16.30%
S&P 500	2.86%	28.88%
Dow	1.74%	22.34%
NASDAQ	3.54%	35.23%
CSI 300	7.00%	36.07%
FTSE	2.67%	12.10%
SOFIX	3.95%	-4.43%
Индекси - Европа	31 декември	от началото на годината
Компас Евроселект	1.01%	16.48%
DAX	0.10%	25.48%
Euro Stoxx 600	1.15%	22.97%
CAC 40	1.23%	26.37%
Лихвени равнища	31 декември	от началото на годината
Лихви по 10-годишни облигации (САЩ)	1.81%	-87.70
Лихви по 3-месечни бонове (САЩ)	1.54%	-83.70
Лихви по 10-годишни облигации (Германия)	-0.27%	-51.40
Пазарен сентимент	31 декември	
Bull-Bear %	37.2 – 21.9	
Put-Call	0.83	
Vix	13.78	
Суровини	31 декември	от началото на годината
Злато	\$1 453	13.70%
Суров петрол	\$55.17	21.49%
Основни валути	31 декември	от началото на годината
EUR/USD	1.86%	-2.16%
USD/BGN	-2.01%	2.07%

Източник: Thomson Reuters, CBOE, AAI

ДФ „КОМПАС ГЛОБЪЛ ТРЕНДС“

ФОНДЪТ КЪМ 31.12.2019 г.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Настояща информация за фонда

НСА общо:	1 122 470.09
НСА на един дял:	1.2412
Доходност и стандартно отклонение	
Доходност за 2019 година:	16.30%
Доходност за 2018 година:	-4.48%
Доходност за 2017 година:	6.69%
Доходност за 2016 година:	-6.43%
Доходност за 2015 година:	10.44%
Доходност от началото на публично предлагане (кумулятивна):	24.12%
Доходност от началото на публично предлагане (годишна база):	3.83%
Стандартно отклонение:	11.18%

Валута на фонда:	BGN
Начало на публичното предлагане:	01.04.2014
Счетоводна година:	01.01-31.12
Такса за покупка (записване):	няма
Такса за обратно изкупуване:	1.00%
Такса за управление (като % от реализирана печалба):	20.00%
ЕИК:	176654904
ISIN:	BG9000001149

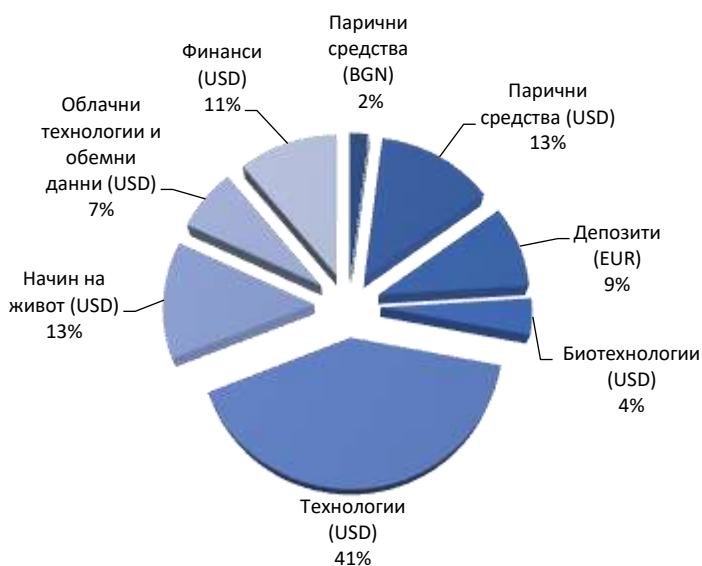
ПРЕДСТАВЯНЕ

ДФ „Компас Глобъл Трендс“ реализира доходност от 1.64% през декември и завърши годината с двуцифрен ръст от 16.30%. С двуцифрени ръстове през 2019 г. се отчетоха и водещите американски индекси върху акции (60% от активите на фонда са инвестирани в американски компании). Широкият S&P 500 нарасна с 28.88% за годината и 2.86% през последния месец, а технологичният индекс NASDAQ повиши стойността си с 3.54% през декември и реализира 35.23% за годината.

ТОП ПОЗИЦИИ

Последният месец на 2019г. беше благоприятен за повечето компании в портфейла на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ като най-значителен ръст отбелязаха: германската софтуерна компания **Nemetschek (+9.60% в лева)**; компанията производител на iPhone **Apple Inc (+7.41% в лева)**; френската компания за луксозни стоки **Kering (+7.04% в евро)**; холандската компания лидер в производството на литографски машини **ASML Holding (+6.76% в лева)** и китайската компания, предлагаща уроци за деца в училищна възраст **TAL Education (+6.46% в лева)**.

СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ДЕКЕМВРИ



Топ 5 на най-добре представилите се позиции през декември (в лева)

1. Nemetschek AG (1.55% от активите)	9.60%
2. Apple Computer Inc (2.84% от активите)	7.41%
3. Kering Inc. (1.62% от активите)	7.04%
4. ASML Holding NV (1.96% от активите)	6.76%
5. TAL Education Group (3.17% от активите)	6.46%

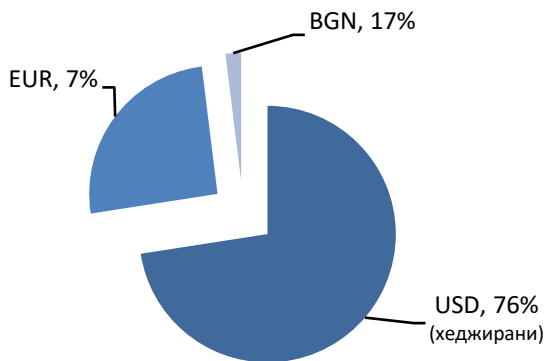
Топ 5 на най-слабо представилите се позиции през декември (в лева)

1. Square Inc (2.32% от активите)	-11.52%
2. Wire Card AG (4.53% от активите)	-10.27%
3. Fever-tree (0.94% от активите)	-4.18%
4. Intuitive Surgical Inc (1.36% от активите)	-2.53%
5. Salesforce.com Inc. (3.77% от активите)	-2.39%

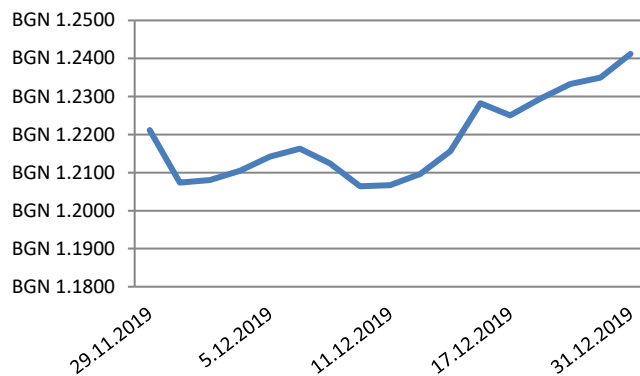
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1. Alphabet Inc	5.15%
2. Visa Inc	5.00%
3. Amazon Inc.	4.83%
4. Adobe Systems Inc.	4.56%
5. Wirecard AG	3.53%

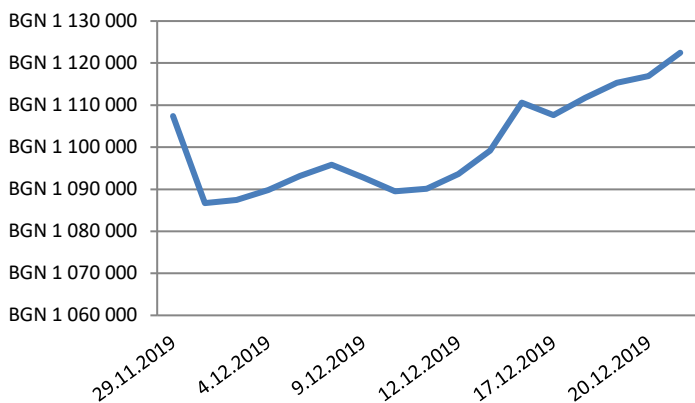
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ДЕКЕМВРИ



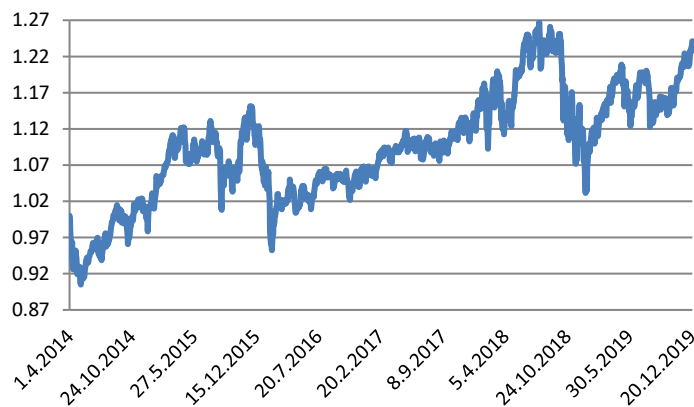
Графика 1: НСА за един дял за месец декември



Графика 2: НСА за месец декември



Графика 3: НСА за един дял за периода от 1 април 2014 г. до 31 декември 2019 г.



Графика 4: Представяне на Kompas Глобъл Трендс по месеци

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Януари	3.10%	-5.78%	0.40%	5.00%	5.00%	
Февруари	2.76%	-3.77%	2.69%	-0.28%	2.42%	
Март	2.15%	0.23%	0.62%	-3.14%	2.56%	
Април	-7.05%	-1.99%	0.21%	0.70%	1.40%	2.69%
Май	0.95%	1.60%	2.15%	0.10%	5.20%	-6.20%
Юни	2.70%	-0.40%	-1.35%	-1.73%	0.67%	3.66%
Юли	-0.06%	1.62%	2.55%	1.23%	-1.00%	0.14%
Август	3.70%	-4.04%	0.27%	0.96%	4.04%	-1.99%
Септември	0.11%	-1.10%	0.12%	-0.23%	-0.17%	0.15%
Октомври	1.64%	5.48%	-1.43%	2.56%	-8.58%	1.56%
Ноември	0.33%	3.41%	0.60%	-0.74%	-0.97%	4.09%
Декември	-0.60%	-2.18%	-0.06%	-0.25%	-5.80%	1.64%
Годишна доходност	1.34%	10.44%	-6.43%	6.69%	-4.48%	16.30%

Графика 5: НСА за периода от 1 април 2014 г. до 31 декември 2019 г.

