



ПАЗАРЕН КОМЕНТАР

След година на силен растеж за всички класове активи, пазарите започнаха 2020 г. с нова вълна оптимизъм, който се задържа през по-голямата част от месец януари. В основата на доброто настроение бяха събития като подписването на първа фаза на търговската сделка между САЩ и Китай, както и добрите икономически данни, които сигнализираха за възстановяване на световната икономика. Напрежението по оста САЩ – Иран за кратко притесни инвеститорите в началото на годината, но то беше бързо овладяно без значителни корекции на пазарите. Въпреки това, пазарите все пак регистрираха спадове в края на месеца, след като стана ясно, че в Китай се разпространява нов коронавирус. Вирусът е заплаха не само за местното население, но и за все още крехкия глобален ръст при светкавично разпространение извън страната.

Декември месец беше добър за американската икономика след силни данни за безработицата и сектора на услугите. Въпросът сега пред пазарите е дали търговската сделка ще доведе до нова вълна от позитивни данни през януари или производственият сектор ще продължи да бъде пречката за устойчив икономически ръст в САЩ, който бе 2.1% през последното тримесечие за 2019.

Евроната също отчете ръст, макар и слаб, през последното тримесечие за годината от 0.1%, но подобрение в пазара на труда и производствения сектор дадоха надежди на инвеститорите, че най-лошото може би вече е зад тях. Месецът завърши с напускането на Обединеното кралство от Европейския съюз, но тепърва предстои да видим какви ще бъдат ефектите от BREXIT върху света.

ОЧАКВАНИЯ

Експанзивната парична политика от страна на водещите централни банки, подобряващата се макроикономическа картина и по-добри от очакваните резултати на компаниите по време на сезона на отчетите дават добри предпоставки за една силна 2020 г. Новият коронавирус и президентските избори в САЩ остават основни източници на несигурност, които могат да създадат отлични възможности за инвестиции в качествени компании с дългосрочен потенциал за растеж.

Преглед на пазара за януари

Индекси	31 януари	от началото на годината
Компас Глобъл	2.14%	2.14%
Трендс		
S&P 500	-0.16%	-0.16%
Dow	-0.99%	-0.99%
NASDAQ	1.99%	1.99%
CSI 300	-2.26%	-2.26%
FTSE	-3.40%	-3.40%
SOFIX	1.36%	1.36%
Индекси - Европа	31 януари	от началото на годината
Компас Евроселект	1.09%	1.09%
DAX	-2.02%	-2.02%
Euro Stoxx 600	-1.80%	-1.80%
CAC 40	-2.87%	-2.87%
Лихвени равнища	31 януари	от началото на годината
Лихви по 10-годишни облигации (САЩ)	1.51%	-40.90
Лихви по 3-месечни бонове (САЩ)	-0.43%	-82.10
Лихви по 10-годишни облигации (Германия)	-0.05%	-67.60
Пазарен сентимент	31 януари	
Bull-Bear %	32 – 36.9	
Put-Call	1.07	
Vix	18.84	
Суровини	31 януари	от началото на годината
Злато	\$1 590	4.78%
Суров петрол	\$51.55	-15.97%
Основни валути	31 януари	от началото на годината
EUR/USD	-1.13%	-1.13%
USD/BGN	1.65%	1.65%

Източник: Thomson Reuters, CBOE, AAI

ДФ „КОМПАС ГЛОБЪЛ ТРЕНДС“

ФОНДЪТ КЪМ 31.01.2020 г.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Настояща информация за фонда

НСА общо:	1 139 851.22
НСА на един дял:	1.2677
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):	26.77%
Доходност от началото на публично предлагане (годишна база):	4.15%
Стандартно отклонение:	8.38%

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“ започна годината силно с ръст от 2.14% за януари, изпреварвайки по доходност водещите американски и европейски индекси. С доходност близка до тази на фонда отчете технологичният индекс NASDAQ, който повиши стойността си с 1.99% през януари. Широкият индекс S&P 500 и индустриалният индекс Dow Jones отчетоха спад в стойността си съответно с -0.16% и -0.99%.

ТОП ПОЗИЦИИ

Първият месец на 2020 г. беше благоприятен за много от компаниите в портфейла на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ като с двуцифрен ръст изпъкнаха акциите на: германският доставчик на платежни услуги **Wirecard (+23.91% в лева)**; компанията за електронни разплащания **Square Inc (+21.36% в лева)**; испанският оператор на инфраструктура за безжични комуникации **Cellnex Telecom (+17.07% в лева)**; американската софтуерна компания **Salesforce.com Inc (13.94% в лева)** и онлайн търговецът на дребно **Amazon.com Inc (+10.50% в лева)**.

СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ЯНУАРИ



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

1.	Wire Card AG (5.47% от активите)	23.91%
2.	Square Inc (2.74% от активите)	21.36%
3.	Cellnex Telecom (2.91% от активите)	17.07%
4.	Salesforce.com Inc (4.19% от активите)	13.94%
5.	Amazon.com Inc (5.20% от активите)	10.50%

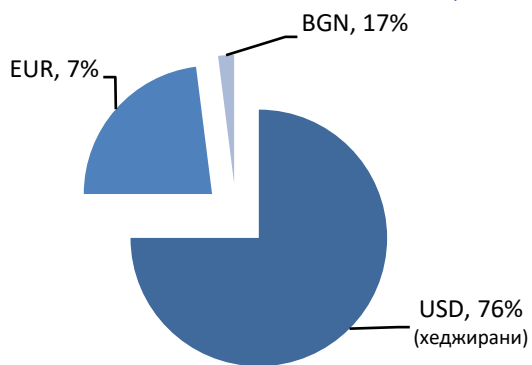
Топ 5 на най-слабо представилите се позиции през януари (в лева)

1.	Feever-Tree PLC (0.61% от активите)	-33.55%
2.	Illumina Inc (1.72% от активите)	-11.12%
3.	Booking Holdings Inc (2.23% от активите)	-9.40%
4.	Kering Inc (1.49% от активите)	-5.16%
5.	Intuitive Surgical Inc. (1.28% от активите)	-3.75%

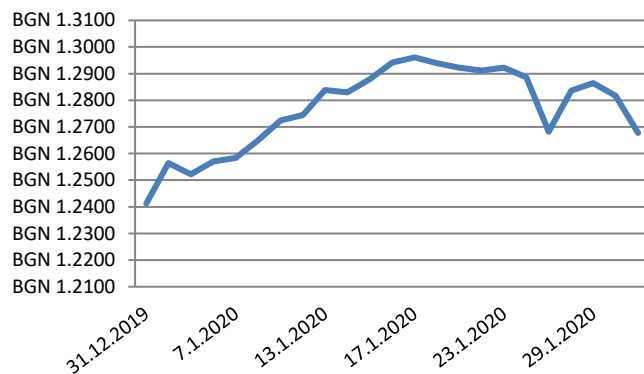
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	Wire Card Inc	5.47%
2.	Alphabet Inc	5.45%
3.	Visa Inc.	5.24%
4.	Amazon Inc.	5.20%
5.	Adobe Systems Inc	4.81%

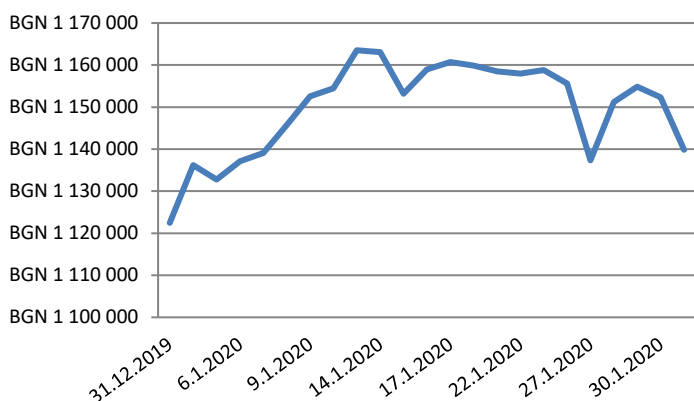
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ЯНУАРИ



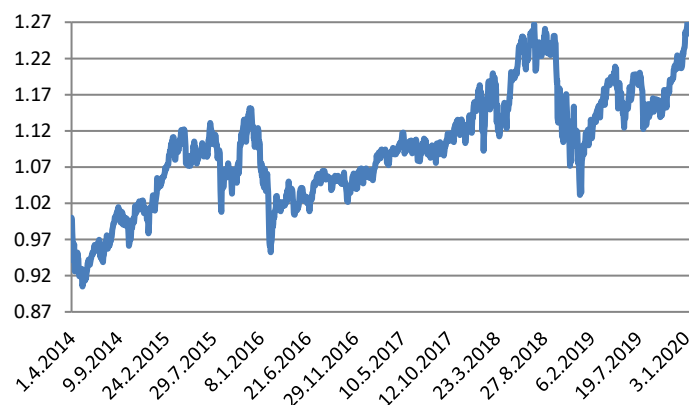
Графика 1: НСА за един дял за месец януари



Графика 2: НСА за месец януари



Графика 3: НСА за един дял за периода от 1 април 2014 г. до 31 януари 2020 г.



Графика 4: Представяне на Kompas Глобъл Трендс по месеци

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Януари	3.10%	-5.78%	0.40%	5.00%	5.00%	2.14%
Февруари	2.76%	-3.77%	2.69%	-0.28%	2.42%	
Март	2.15%	0.23%	0.62%	-3.14%	2.56%	
Април	-1.99%	0.21%	0.70%	1.40%	2.69%	
Май	1.60%	2.15%	0.10%	5.20%	-6.20%	
Юни	-0.40%	-1.35%	-1.73%	0.67%	3.66%	
Юли	1.62%	2.55%	1.23%	-1.00%	0.14%	
Август	-4.04%	0.27%	0.96%	4.04%	-1.99%	
Септември	-1.10%	0.12%	-0.23%	-0.17%	0.15%	
Октомври	5.48%	-1.43%	2.56%	-8.58%	1.56%	
Ноември	3.41%	0.60%	-0.74%	-0.97%	4.09%	
Декември	-2.18%	-0.06%	-0.25%	-5.80%	1.64%	
Годишна доходност	10.44%	-6.43%	6.69%	-4.48%	16.30%	2.14%

Графика 5: НСА за периода от 1 април 2014 г. до 31 януари 2020 г.

