



COMPASS

INVEST

**МЕСЕЧЕН
БЮЛЕТИН**

© София, ул. Георг Вашингтон 19 ☎ 02/42 19 518, 02/42 19 517 ✉ office@compass-invest.eu

ПАЗАРЕН КОМЕНТАР

През февруари коронавируса беше основният двигател на пазарната активност като през първите две седмици капиталовите пазари временно пренебрегнаха опасността поради силния сезон на отчетите, подобрените бизнес очаквания за януари, както и нагласата, че COVID-19 ще е локализирано и временно явление. За съжаление, увеличените случаи със зараза извън Китай предизвикаха рязка разпродажба към края на месеца. Развитите капиталови пазари понесоха значителни загуби като S&P 500 приключи месеца с -8.2%. От друга страна, въпреки че преобладаващият брой на заразени е в Китай, новозаразените там намаляват, за разлика от статистиката в другите страни. Това е и причината китайският CSI 300 да се представи значително по-добре от S&P 500 към края на месеца.

Опасенията, свързани с китайския и световен икономически растеж, заедно с обещанията на водещите централни банки за допълнителен монетарен стимул, изстреляха цените на 10-годишните американски ДЦК до рекордни стойности. Бягството от риска се разпространи и при суровините, като при петрола беше отчетен първият спад в глобалното търсене от 2009 година насам. След срива си през януари, суровината потъна допълнително с 13% до критичните 44.76 долара за барел през февруари, а спадът от началото на година възлезе на 27%. Освен от коронавируса, допълнителни усложнения за суровината възникнаха и от затрудняващите се преговори между Русия и ОПЕК за намаляване на добива.

Макро данните в САЩ през февруари породиха смесени чувства при инвеститорите. Данните за строителната индустрия и пазара на недвижимите имоти бяха

друга страна, индустриалното производство претърпя спад за втори пореден месец, породен основно от по-ниския разход за енергия. Най-обезпокояващата картина възникна при Индекса на Мениджърските Поръчки /PMI/, отразяващ несигурността по отношение на COVID-19. Въпреки силно позитивните отчетни данни за американската икономика, евентуалният спад на PMI под 50 пункта в близкото бъдеще ще е ясен сигнал за широко мащабно предстоящо забавяне в реалната икономика.

Преглед на пазара за февруари

Индекси	29 февруари	от началото на годината
Компас Глобъл	-3.60%	-1.54%
Трендс		
S&P 500	-8.41%	-8.56%
Dow	-10.7%	-10.96%
NASDAQ	-6.38%	-4.52%
CSI 300	-1.59%	-3.82%
FTSE	-9.68%	-12.75%
SOFIX	-4.45%	-3.15%
Индекси - Европа	29 февруари	от началото на годината
Компас Евроселект	-6.21%	-5.19%
DAX	-8.41%	-9.60%
Euro Stoxx 600	-7.93%	-9.60%
CAC 40	-8.55%	-11.18%
Лихвени равнища	29 февруари	от началото на годината
Лихви по 10-годишни облигации (САЩ)	1.12%	-80.27
Лихви по 3-месечни бонове (САЩ)	1.29%	-109.60
Лихви по 10-годишни облигации (Германия)	-0.60%	-84.60
Пазарен сентимент	29 февруари	
Bull-Bear %	30 – 39	
Put-Call	1.27	
Vix	40.11	
Суровини	29 февруари	от началото на годината
Злато	\$1 587	4.78%
Суров петрол	\$45.26	-15.97%
Основни валути	29 февруари	от началото на годината
EUR/USD	-7.57%	-1.13%
USD/BGN	0.68%	1.65%

Източник: Thomson Reuters, CBOE, AAI

Логично, Индексът на Мениджърските Поръчки в Европа през февруари отразява същите страхове, както и в САЩ, но имайки предвид че европейската икономика, и в частност германската, е много по-експортно ориентирана, индексният компонент за експортни поръчки беше силно засегнат. През февруари се наблюдава и рязко покачване във времето за доставки.

От всички световни икономики, китайската продължава да бъде най-силно засегната от коронавируса, като през целия февруари консумацията на въглища /ежедневен показател за икономическата активност/ е на изключително ниски нива и не отразява подобрението, което обичайно възниква след китайската Нова година. Първоначалните надежди на инвеститорите за бърз отскок през второто тримесечие най-вероятно няма да се оправдаят, вземайки предвид бавното възстановяване на икономическата активност, както и неизвестността относно бъдещото разпространение на вируса.

И през февруари водещите централни банки ясно изразиха своята решителност за въвеждането на монетарни стимули в случай на разрастваща се епидемия. Наред с това редица правителства изразиха готовност и за фискални стимули, а в Китай общините отмениха ДДС-то и социалните осигуровки, за да подпомогнат най-вече малкия и среден бизнес. Очакват се фискални стимули и в Германия, която дори може да наруши лимитите, заложи в конституцията. Ходът на епидемията ще се откроява като основен движещ фактор на пазарите, а в краткосрочен план може да засенчи изборите в САЩ и по-важните геополитически конфликти. Мениджърският екип на УД „Компас Инвест“ АД ще продължи да следи детайлно информацията за щетите и възстановяването от COVID-19 в Китай и в световен мащаб. Слабостта на капиталовите пазари ще се използва за добавяне към съществуващи и откриване на нови позиции в качествени компании с устойчиви приходи и парични потоци в дългосрочен план.

ДФ „КОМПАС ГЛОБЪЛ ТРЕНДС“

ФОНДЪТ КЪМ 29.02.2020 г.

Настояща информация за фонда

НСА общо:	1 117 066.55
НСА на един дял:	1.2221
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):	22.21%
Доходност от началото на публично предлагане (годишна база):	3.45%
Стандартно отклонение:	11.46%

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

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

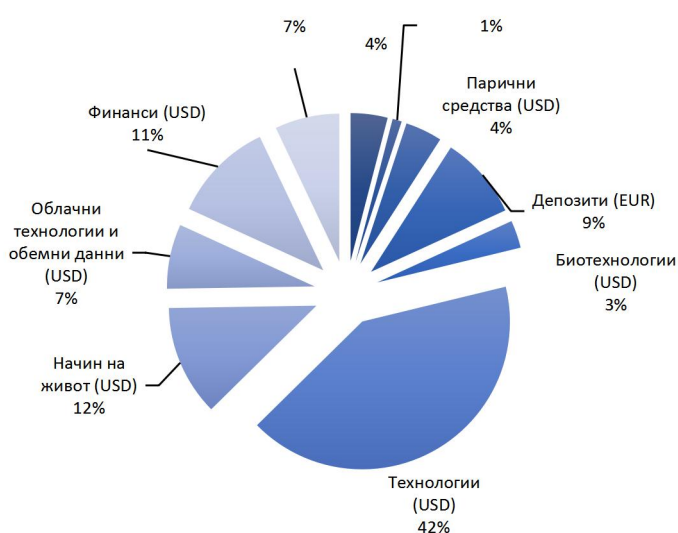
ПРЕДСТАВЯНЕ

Цената на един дял на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ се понижи с -3.6% през февруари, което е по-малък спад от регистрирания от водещите американски и европейски индекси върху акции. За сравнение през същия период технологичният индекс NASDAQ отчете спад от -6.38%, широкият индекс S&P 500 се понижи с -8.41% и индустриалният индекс Dow Jones отбеляза спад от -10.7%.

ТОП ПОЗИЦИИ

Въпреки негативния месец портфейлът на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ отличи акции на компании със солидни ръстове: щатската компания за електронни разплащания **Square Inc (+12.33% в лева)**; китайската компания за извънучилищни уроци **TAL Education (+9.74% в лева)**; стрийминг платформата **Netflix (+7.67% в лева)**; както и две китайски компании за онлайн търговия **JD.com (+2.87% в лева)** и **Alibaba (+1.37% в лева)**.

СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ФЕВРУАРИ



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

1. Square, Inc (3.16% от активите)	12.33%
2. TAL Education (3.66% от активите)	9.74%
3. Netflix Inc (1.80% от активите)	7.67%
4. JD.com Inc (0.91% от активите)	2.87%
5. Alibaba Group (1.63% от активите)	1.37%

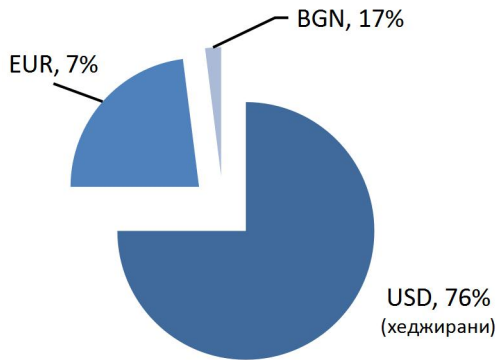
Топ 5 на най-слабо представилите се позиции през февруари (в лева)

1. Wirecard AG (4.84% от активите)	-13.7%
2. Apple Inc Inc (2.71% от активите)	-11.1%
3. Fortinet Inc (3.10% от активите)	-10.9%
4. Kering Inc (1.40% от активите)	-8.9%
5. Nemetschek AG (1.49% от активите)	-8.5%

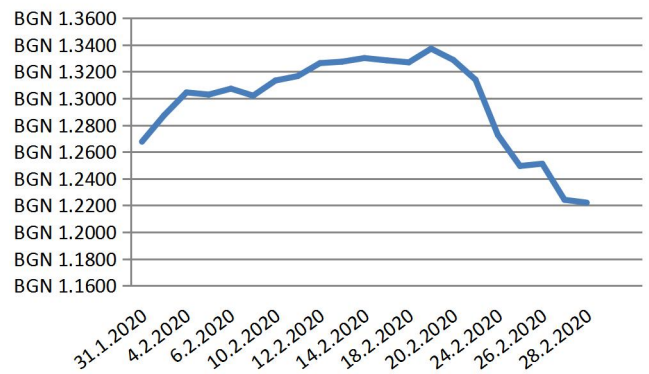
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1. Alphabet Inc	5.26%
2. Amazon Com Inc	5.03%
3. Visa Inc.	4.94%
4. Adobe Systems Inc.	4.88%
5. Wirecard Inc	4.84%

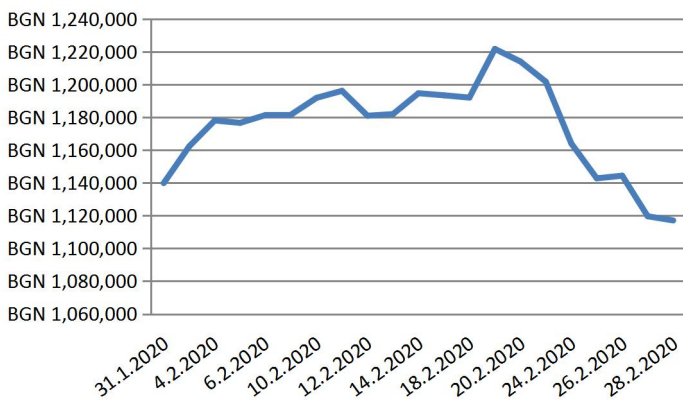
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ФЕВРУАРИ



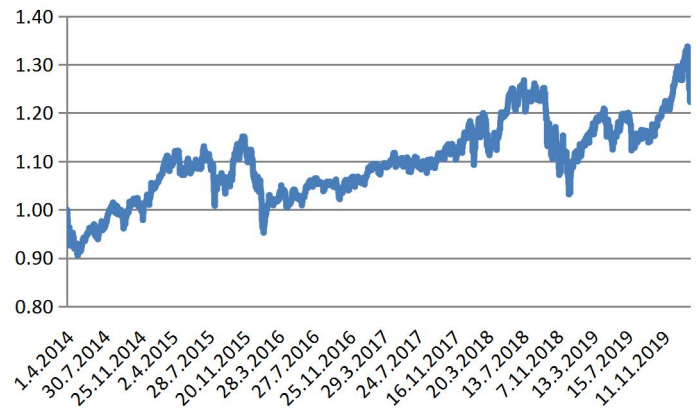
Графика 1: НСА за един дял за месец февруари



Графика 2: НСА за месец февруари



Графика 3: НСА за един дял за периода от 1 април 2014 г. до 29 февруари 2020 г.



Графика 4: Представяне на Компас 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%	-3.60%
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%	-1.54%

Графика 5: НСА за периода от 1 април 2014 г. до 29 февруари 2020 г.

