



ПАЗАРЕН КОМЕНТАР

Изминалото тримесечие не беше никак лесно за повечето инвеститори. Макар че вече беше ясно, че сме в по-късните етапи на икономическия цикъл, никой не би могъл да предскаже в началото на годината, че големи части от световната икономика рязко ще спрат да функционират заради пандемията COVID-19.

Въпросът: дали ще има рецесия тази година, се превърна в: колко дълбока и дълга ще бъде тя. Отразявайки тази нова реалност, акциите рязко паднаха през март. Широкият щатски индекс S&P 500 се понижи с -12.5% през месеца, технологичният NASDAQ загуби -10.1% от стойността си, а индустриалният Dow Jones отчете спад от -13.7% за същия период. Сходни бяха движенията и в Европа, където наблюдавахме спад от -16.4% при немския индекс DAX и 17% при по-широкия европейски индекс Euro Stoxx през март.

Цените на суровините, различни от златото, също паднаха рязко през изминалото тримесечие. Тъй като страните по света спряха дейността си, с цел да опитат да поставят под контрол разпространението на вируса, търсенето на голяма част от стоките намаля, отразявайки се и на цените им. Петролът попадна в абсолютна буря със споразумение между ОПЕК и Русия, с което да ограничи срив на доставките, точно когато перспективата за търсене падна. Това доведе до понижаване на цената на петрола с над 60%, което също допринесе за спада на фондовите пазари поради отрицателното въздействие върху енергийните компании в Европа и САЩ. Не е необходимо да се чака публикуването на традиционните икономически данни, за да се оцени мащабът на удара върху икономиката, който се получава от мерките за борба с вируса, прилагани в голяма част от света.

Няколко избрани извадки от данни показват мащаба на шока. Например продажбите на автомобили в Китай икономическия шок. Продажбите на автомобили в Китай намаляха с около 80% през февруари. Само за седмица през март над три милиона души в Китай са се регистрирали за обезщетения за безработни, което е четири пъти повече от предишния записан връх от 1967г. насам. Очевидно това не е обикновена рецесия, а внезапен шок за икономиката, който е безпрецедентен сред развитите икономики в следвоенния период.

Преглед на пазара за март

Индекси	31 март	от началото на годината
Компас Глобъл	-6.85%	-8.28%
Трендс		
S&P 500	-12.51%	-20.00%
Dow	-13.74%	-23.20%
NASDAQ	-10.12%	-14.18%
CSI 300	-6.44%	-10.02%
FTSE	-13.81%	-24.80%
SOFIX	-23.79%	-26.19%
Индекси - Европа	31 март	от началото на годината
Компас Евроселект	-8.17%	-12.94%
DAX	-16.44%	-25.01%
Euro Stoxx	-16.98%	-24.94%
CAC 40	-17.21%	-26.46%
Лихвени равнища	31 март	от началото на годината
Лихви по 10-годишни облигации (САЩ)	0.67%	-125.10
Лихви по 3-месечни бонове (САЩ)	0.13%	-224.90
Лихви по 10-годишни облигации (Германия)	-0.48%	-72.70
Пазарен сентимент	31 март	
Bull-Bear %	36.6 – 44.7	
Put-Call	1.14	
Vix	56.69	
Суровини	31 март	от началото на годината
Злато	\$1 597	5.23%
Суров петрол	\$20.48	-66.62%
Основни валути	31 март	от началото на годината
EUR/USD	0.05%	-1.61%
USD/BGN	-0.19%	1.49%

Източник: Thomson Reuters, CBOE, AAI

Безпрецедентният шок срещна безпрецедентен политически отговор. Най-окуражителни бяха политическите реакции на Великобритания и Германия, където правителствата поеха ангажимент да изплащат значителна част от заплатите на работниците по време на пандемията, за да могат компаниите да не съкращават персонал, въпреки драматичния удар върху продажбите. Държавните заеми също следва да помогнат на много компании да предотвратят иначе неизбежни фалити, предизвикани от прекъсване на паричния поток. Въпреки това заемите може да не са достатъчни за най-силно засегнатите компании, някои от които вероятно ще изискват безвъзмездни или спасителни средства, за да оцелеят след загубата на продажби, която поне частично е възможно да се окаже постоянна.

В САЩ беше договорен солиден пакет от фискални стимули на стойност около 10% от БВП, който ще включва субсидии за малкия бизнес. Пакетът също така съдържа държавна подкрепа за кредит, който Федералният резерв (FED) предоставя на дружествата с инвестиционен кредитен рейтинг. Това се очаква да гарантира, че големите компании с висок кредитен рейтинг няма да фалират в близко бъдеще поради липса на парични потоци. Въпреки това някои големи компании отново могат да изискват безвъзмездни или спасителни средства, а не само кредит, за да оцелеят в дългосрочен план.

Предвид фактът, че фискалната политика вече е осигурила значителен тласък в световен мащаб преди пандемията, вероятно ще са необходими допълнителни мерки, за да се преодолее размерът на този шок. В този контекст фискалният пакет на САЩ за значително увеличаване на обезщетенията за безработица през следващите няколко месеца, изглежда по-малко ефективен от политиката на Великобритания или Германия за стимулиране на компаниите да задържат персонала си.

Централните банки опитаха всичко, което може да разреши този проблем като понижиха лихвите до долната си граница, възобновиха и разшириха програмите за закупуване на активи. Ангажиментът на ФЕД да закупи толкова държавни облигации, колкото е необходимо, е съществена стъпка, която би позволила да задържи ниските разходи за държавни заеми, въпреки огромния фискален стимул, необходим за справяне с икономическите последици от вируса. Корпоративната кредитна програма на ФЕД също трябва да осигури значителна подкрепа за корпоративните облигации на инвестиционно ниво.

Въпреки че Европейската централна банка и Централната банка на Англия не са толкова категорични, че тяхната мощ е неограничена, няма съмнение в техния ангажимент да поддържат ниските разходи за държавни заеми и да осигуряват ликвидност на корпорациите с инвестиционен рейтинг. Накратко, централните банки правят всичко, което може да се очаква от тях, за справяне с тази криза.

По този начин, дълбочината и продължителността на очакваната рецесия ще зависи от това, в каква степен правителствата ще адресират пропуските си в настоящите фискални мерки, подкрепяни от централните банки, за да се гарантира, че безработицата ще бъде ограничена, и да се възпрепятства фалита на иначе стабилните предприятия.

Предвид значителната несигурност около прогнозите, ние продължаваме да вярваме, че неутралното разпределение на рисковите активи (акции и облигации) е резонно. С подкрепата на централните банки и правителствата, големите компании с висок кредитен рейтинг вероятно ще преживеят този шок, докато някои компании с нисък рейтинг е възможно да не успеят да оцелеят. Това подсказва, че селекцията на качествени компании продължава да бъде логичен подход, докато не се постигне по-голяма яснота около перспективите, за да започнем да добавяме към вече съществуващите позиции с дългосрочен инвестиционен потенциал.

ДФ „КОМПАС ГЛОБЪЛ ТРЕНДС“

ФОНДЪТ КЪМ 31.03.2020 г.

Настояща информация за фонда

НСА общо:	1 016 116.91
НСА на един дял:	1.1384
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):	13.84%
Доходност от началото на публично предлагане (годишна база):	2.18%
Стандартно отклонение:	15.90%

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

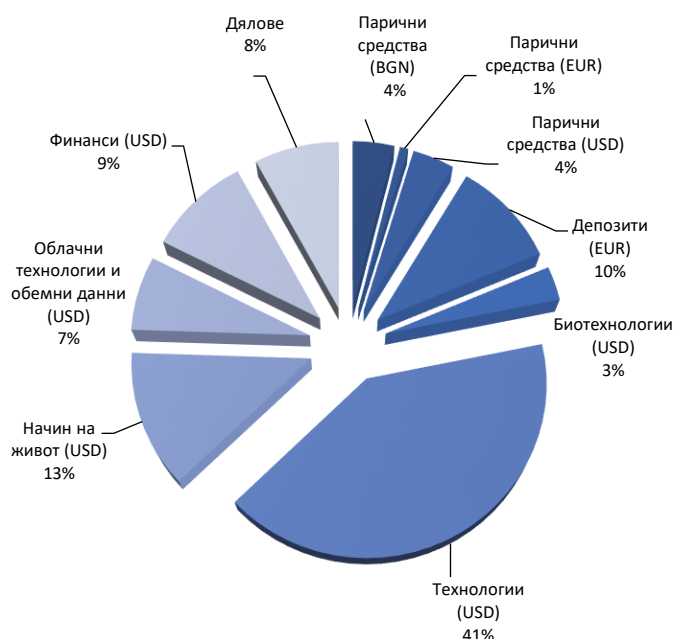
ПРЕДСТАВЯНЕ

Доходността на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ към края на март се понижи до -8.28% спрямо началото на годината, като значителна част от спада беше през последния месец. Отчетеното негативно движение на фонда е по-малко спрямо регистрирания спад от водещите американски и европейски индекси върху акции за същия период.

ТОП ПОЗИЦИИ

Във волатилната среда през месеца портфейлът на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ отличи акции на компании с положителен резултат за месеца: щатската компания **Equinix Inc (+9.2% в лева)**, китайската платформа за онлайн търговия **JD.com (+5.4% в лева)**, най-популярната платформа за онлайн търговия в САЩ **Amazon (+3.7% в лева)**, американската компания, произвеждаща секвенционни системи за изследване на ДНК и **Illumina (+3.0% в лева)** и стрийминг платформата **Netflix (+1.9% в лева)**.

СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ МАРТ



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

1. Equinix Inc (3.59% от активите)	9.2%
2. JD.com Inc (1.06% от активите)	5.4%
3. Amazon.com Inc (5.77% от активите)	3.7%
4. Illumina Inc (1.85% от активите)	3.0%
5. Netflix Inc (2.03% от активите)	1.9%

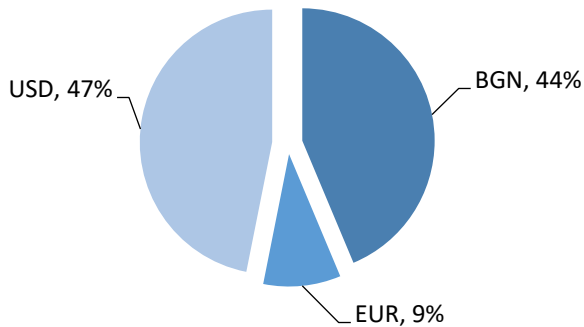
Топ 5 на най-слабо представилите се позиции през март (в лева)

1. ICICI Bank (0.99% от активите)	-38.6%
2. Square, Inc (2.20% от активите)	-37.0%
3. Booking Holdings (1.87% от активите)	-20.5%
4. Straumann Holding (1.43% от активите)	-19.7%
5. Nemetschek AG (1.32% от активите)	-19.6%

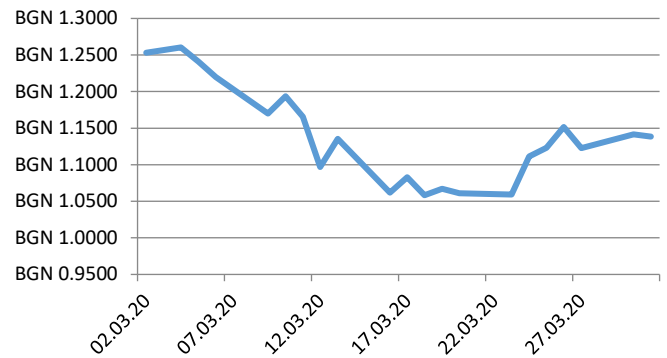
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1. Amazon Com Inc	5.77%
2. Alphabet Inc	5.06%
3. Adobe Systems Inc.	4.99%
4. Wirecard AG	4.87%
5. Visa Inc	4.85%

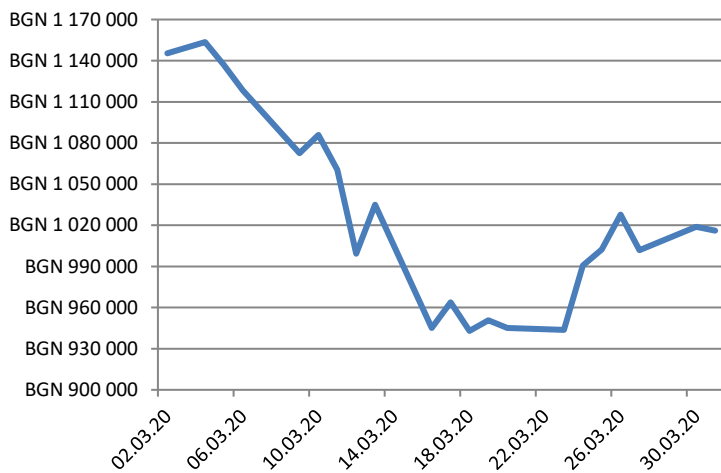
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ МАРТ



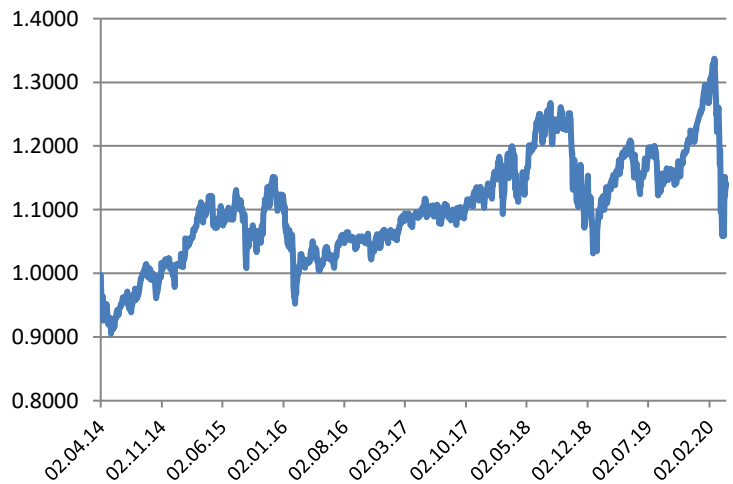
Графика 1: НСА за един дял за месец март



Графика 2: НСА за месец март



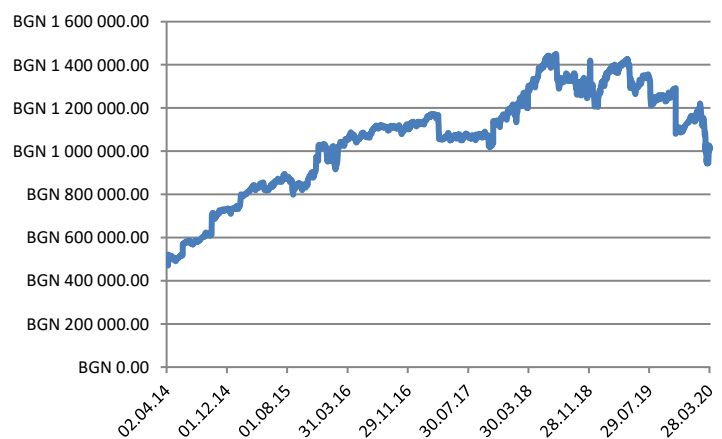
Графика 3: НСА за един дял за периода от
1 април 2014 г. до 31 март 2020 г.



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%	-6.85%
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%	-8.28%

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



ДФ „КОМПАС ЕВРОСЕЛЕКТ“

ФОНДЪТ КЪМ 31.03.2020 г.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Настояща информация за фонда

НСА общо:	211 075.53
НСА на един дял:	0.8453
Доходност и стандартно отклонение	
Доходност за 2019 година:	16.5%
Доходност от началото на публично предлагане (кумулятивна):	0.16%
Доходност от началото на публично предлагане (годишна база):	-10.55%
Стандартно отклонение:	16.56%

Валута на фонда:	EUR
Начало на публичното предлагане:	16.07.2018
Счетоводна година:	01.01-31.12
Такса за покупка (записване):	няма
Такса за обратно изкупуване:	1.00%
Такса за управление (като % от реализирана печалба):	15.00%
EIK:	177280046
ISIN:	BG9000001188

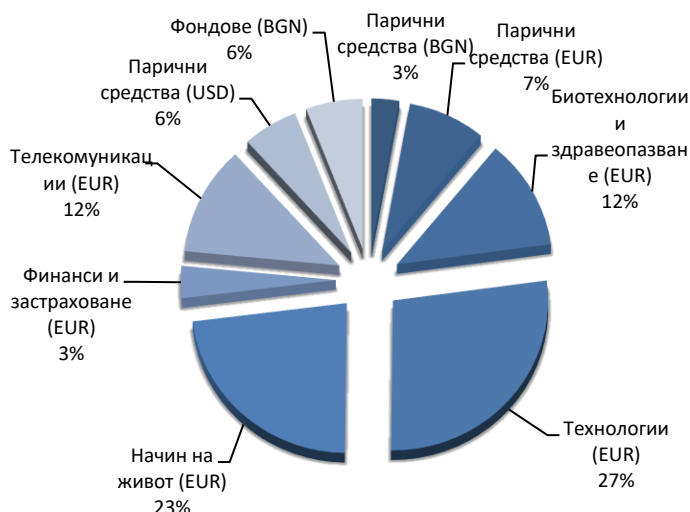
ПРЕДСТАВЯНЕ

При цена на един дял от 0.8453 EUR ДФ „Компас Евроселект“ приключи месеца с доходност от -12.94% спрямо началото на годината. На фона на волатилния месец отчетеният спад на фонда е по-нисък от регистрираното негативно движение на водещите европейски индекси (инвестициите на фонда са изцяло в европейски компании) за същия период.

ТОП ПОЗИЦИИ

Компаниите в портфейла на ДФ „Компас Евроселект“ с най-добро представяне за месеца бяха: швейцарската фармацевтична компания **Lonza Group (5.5% в евро)** германската компания, предлагаща услуги, свързани с киберсигурност и криптография **Secunet Security (+3.0% в евро)**; германският производител на медицинска апаратура **Siemens Healthineers AG (-1.7% в евро)**; лидерът в производството на литографски машини **ASML (-2.3% в евро)** и базираната в Нидерландия компания за дигитални разплащания **Adyen NV (-3.3% в евро)**.

СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ МАРТ



Топ 5 на най-добре представилите се позиции през март (в евро)

1. Lonza Group (3.38% от активите)	5.5%
2. Secunet Security AG (2.91% от активите)	3.0%
3. Siemens Healthineers (2.26% от активите)	-1.7%
4. ASML Holding (3.97% от активите)	-2.3%
5. Adyen NV (4.69% от активите)	-3.3%

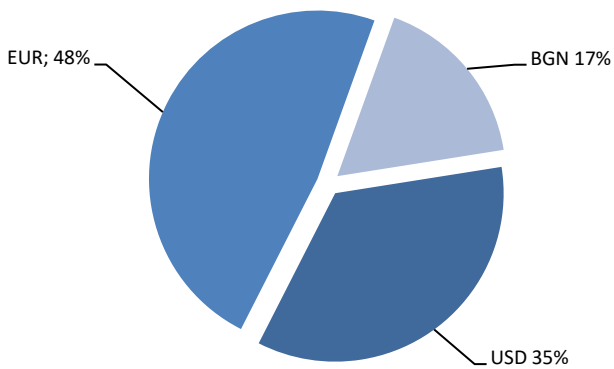
Топ 5 на най-слабо представилите се позиции през март (в евро)

1. AXA SA (3.48% от активите)	-24.7%
2. Worldline SA (2.19% от активите)	-22.0%
3. Straumann Holding (3.19% от активите)	-19.7%
4. Nemetschek AG (5.15% от активите)	-19.6%
5. Smurfit Kappa (2.75% от активите)	-14.9%

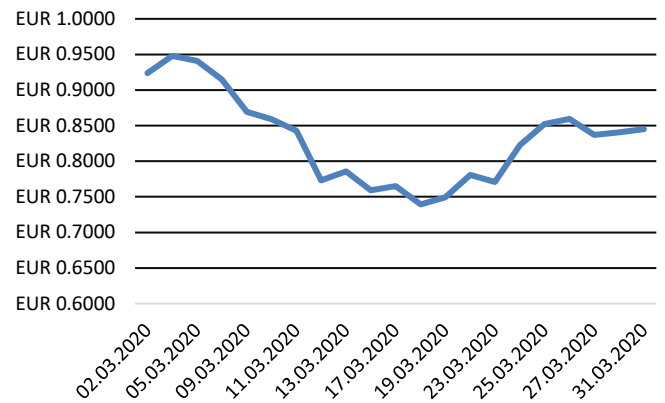
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1. Cellnex Telecom	11.78%
2. Kering	9.36%
3. Wirecard AG	8.43%
4. Adidas AG	8.39%
5. Nemetschek AG	5.15%

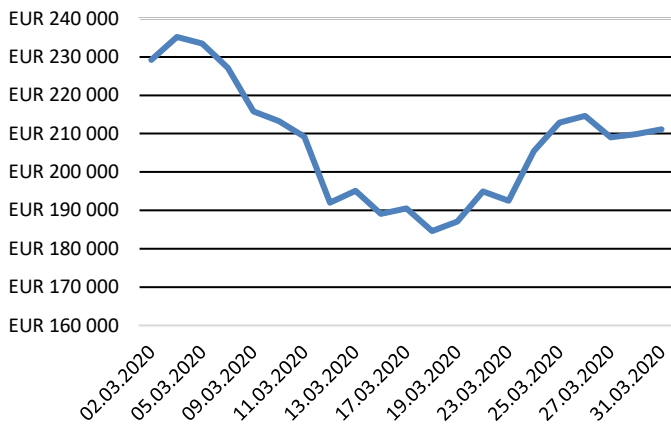
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ МАРТ



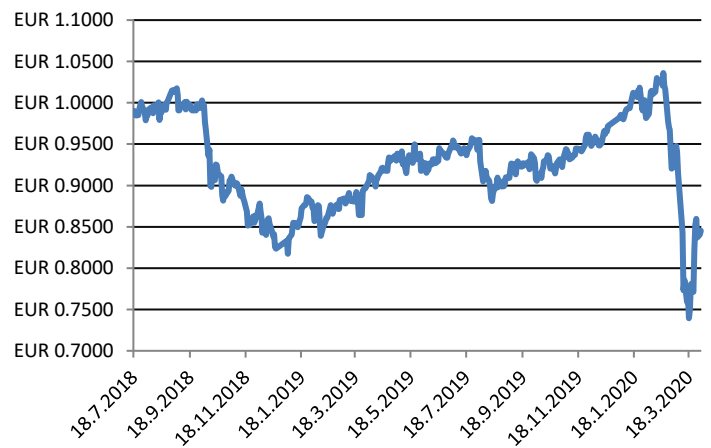
Графика 1: НСА за един дял за месец март



Графика 2: НСА за месец март



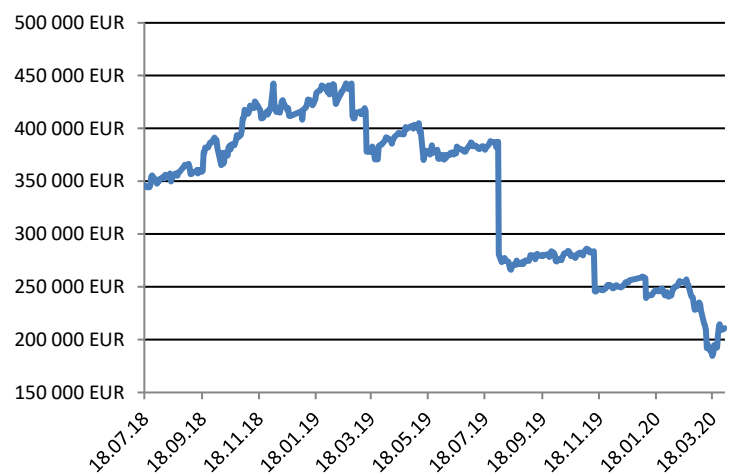
Графика 3: НСА за един дял за периода от 16 юли 2018 г. до 31 март 2020 г.



Графика 4: Представяне на Компас Евроселект по месеци

	2018	2019	2020	2021	2022
Януари		4.82%	1.09%		
Февруари		-0.26%	-6.21%		
Март		2.85%	-8.17%		
Април		4.40%			
Май		-1.85%			
Юни		2.21%			
Юли	-2.11%	0.88%			
Август	3.44%	-3.92%			
Септември	-1.95%	2.56%			
Октомври	-8.78%	-1.15%			
Ноември	-4.88%	4.21%			
Декември	-3.31%	1.01%			
Годишна доходност	-16.65%	16.48%	-12.94%		

Графика 5: НСА за периода от 16 юли 2018 г. до 31 март 2020 г.



Важна информация: Този документ е предназначен единствено за информативни цели и в никакъв случай не представлява промоционален или маркетингов материал. Материалът не предоставя предложение или покана за отправяне на предложение за покупка или продажба на какъвто и да е финансов инструмент. Нищо в този документ не следва да се разглежда като съвет и следователно не представлява препоръка за закупуване или продажба на финансови инструменти и/или дялове на фонда. Посочената тук информация е приета за надеждна, но Компас Инвест АД не гарантира за нейната изчерпателност или точност. Не се поема отговорност за грешки, свързани с факти или становища. Не следва да се уповават на възгледите и информацията в документа, когато вземате индивидуални инвестиционни и/или стратегически решения. Записвания на дялове на фонда се извършват единствено на базата на неговия най-актуален проспект, заедно с неговия най-актуален одитиран годишен отчет (и следващ неодитиран отчет за полугодieto, ако е публикуван). Следва да имате предвид, че стойността на дяловете и доходът от тях може да се понижат, не се гарантират печалби и съществува риск да не възстановите пълния размер на вложените средства. Резултатите на дейността в миналото не са надежден показател за бъдещи резултати, цените на дяловете и тяхната доходност могат да намалееят, както и да се увеличат, и е възможно инвеститорите да не получат сумата, която са инвестирали първоначално. Не се гарантират печалби. Инвестициите не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държава или друга форма на гаранция. Проспектът и документът с ключова информация за инвеститора могат да бъдат получени на хартиен и/или електронен носител на български език в офиса на управляващото дружество на адрес: гр. София, ул. Георг Вашингтон № 19, ет. 2 всеки работен ден от 9 до 17 ч. и на интернет страницата на УД „Компас Инвест“ АД – www.compass-invest.eu.