



COMPASS INVEST

МЕСЕЧЕН
БЮЛЕТИН

© София, ул. Георг Вашингтон 19

☎ 02/42 19 518, 02/42 19 517

✉ office@compass-invest.eu

ПАЗАРЕН КОМЕНТАР

След значителния спад през март изпращаме април като най-добрия месец за финансовите пазари от десетилетия насам. За изминалия месец широкият щатски индекс S&P 500 повиши стойността си 12.68%, технологичният NASDAQ нарасна с 15.45% и индустриалният Dow Jones – с 11.08%. Макар и едноцифрени водещите индекси върху акции извън САЩ също отбелязаха значителни ръстове. В глобален план развитите пазари се представиха по-добре от развиващите се, а акциите на компании във фаза растеж изпревариха акциите със стойност (value stocks).

На фона на оптимизма на финансовите пазари април се очертава като най-слабият за глобалната икономика месец. БВП на САЩ за първото тримесечие на 2020 се понижи с -4.8% на годишна база спрямо предходното тримесечие. Продажбите на дребно спаднаха с -8.4% през март спрямо февруари, а индустриалното производство с -5.4% за същия период. Безработицата нарасна до 4.4% през март спрямо 3.5% през февруари.

В еврозоната БВП за първото тримесечие на годината по предварителни данни е надолу с -3.85% спрямо предходното тримесечие. През април индексът на мениджърските поръчки (PMI) се понижи до рекордно ниски нива от 13.5. Безработицата се увеличи до 7.4% през март, като голяма част остава скрита под заетост на непълно работно време или отпуск.

На пръв поглед парадоксалното разминаване между икономическите данни и движенията на финансовите пазари не изглежда толкова необяснимо предвид очакванията на инвеститорите.

Характерно за основните икономическите показатели е, че те представят информация за изминал период, докато пазарните движения са обусловени от очакванията на инвеститорите за бъдещето. Исторически финансовите пазари се представят най-слабо, когато икономиката е солидна, но започва да показва знаци за отслабване и обратно. Дори при лоши текущи данни, но с потенциал за подобряване, финансовите пазари реагират позитивно. Съответно макар да предстои да бъдат публикувани лоши икономически данни и за

Преглед на пазара за април

Индекси	30 април	от началото на годината
Компас Глобъл	6.75%	-2.09%
Трендс		
S&P 500	12.68%	-9.85%
Dow	11.08%	-14.69%
NASDAQ	15.45%	-0.93%
CSI 300	6.14%	-4.49%
FTSE	4.04%	-21.76%
SOFIX	6.70%	-21.24%
Индекси - Европа	30 април	от началото на годината
Компас Евроселект	4.45%	-9.06%
DAX	9.32%	-18.02%
Euro Stoxx	6.27%	-20.24%
CAC 40	4.00%	-23.52%
Лихвени равнища	31 март	от началото на годината
Лихви по 10-годишни облигации (САЩ)	0.65%	-127.30
Лихви по 3-месечни бонове (САЩ)	0.11%	-227.50
Лихви по 10-годишни облигации (Германия)	-0.58%	-82.60
Пазарен сентимент	30 април	
Bull-Bear %	30.6 – 44.7	
Put-Call	0.96	
Vix	56.69	
Суровини	30 април	от началото на годината
Злато	\$1 694	11.67%
Суров петрол	\$18.84	-69.29%
Основни валути	30 април	от началото на годината
EUR/USD	-0.67%	-2.27%
USD/BGN	0.87%	2.37%

Източник: Thomson Reuters, CBOE, AAll

второто тримесечие на годината, тези негативни ефекти изглежда вече са били отразени от пазара по време на спада през февруари и март. Постепенното отваряне на държавите и оптимизмът за връщане към нормалния икономически ритъм отчасти подхранват възходящите пазарни движения. В същото време значителен двигател за позитивните очаквания е реакцията на държавите с невиджани по размер мерки за стимулиране на икономиката.

Федералният резерв на САЩ (ФЕД) обяви неограничено изкупуване на държавни облигации. Също така в програмата са включени и корпоративни облигации на компании с инвестиционен кредитен рейтинг към 22 март. Допълнение към допустимите финансови инструменти са и борсово търгуеми фондове, инвестиращи в корпоративни облигации, което е пряка намеса на фондовите борси. В стимулиращите пакети са включени и заеми към малки и средни предприятия, а Конгресът на САЩ одобри 450 млрд. щ. д. стимули, с което общия паричен ресурс, насочен в отговор на икономическия шок, достига близо 3 трлн. щ. д.

По сходен начин действа и Европейската централна банка (ЕЦБ), значително разширявайки програмата си за количествени улеснения. Фокусът на покупките е към страните, които имат най-сериозна нужда предвид последствията от вируса – Италия и Испания. Облекчени бяха и условията за кредитиране на малкия и средния бизнес. Фискални мерки също не липсват, дори от Германия – страната, която устояваше на призивите на ЕЦБ за увеличаване на фискалните мерки преди COVID-19.

В сравнителен аспект размерът на фискалните стимули в глобален план като процент от БВП вече е по-голям от този по време на глобалната криза през 2008-2009. По прогнози на Morgan Stanley ФЕД и ЕЦБ могат да изкупят активи за около 6 трлн. щ. д. тази година, което е почти два пъти повече от целия държавен и корпоративен дълг, очакван да бъде емитиран на нетна база.

В допълнение към невиджаните фискални и монетарни мерки постепенното отваряне на държавите дава все повече увереност на инвеститорите във възстановяването на икономиката. В същото време непредвидимостта относно колко стабилен ще бъде пътят до връщане към нормалния ход на икономическите процеси не изключва възможността за допълнителна волатилност през предстоящите месеци.

ДФ „КОМПАС ГЛОБЪЛ ТРЕНДС“

ФОНДЪТ КЪМ 30.04.2020 г.

Настояща информация за фонда

НСА общо:	1 088 872.93
НСА на един дял:	1.2152
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):	3.25%
Стандартно отклонение:	17.27%

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

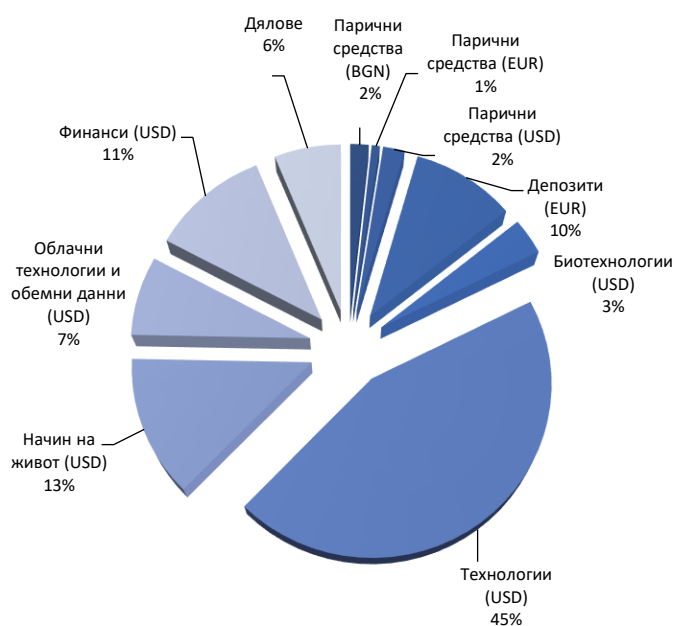
ПРЕДСТАВЯНЕ

Цената на един дял от ДФ „Компас Глобъл Трендс“ беше 1.2152 лв., което е ръст от 6.75% за месеца и спад от -2.09% спрямо началото на годината. С отчетения резултат за първите четири месеца на годината фондът демонстрира по-нисък спад от водещите индекси върху акции, изоставайки единствено пред технологичния NASDAQ.

ТОП ПОЗИЦИИ

Повишената волатилност заради COVID-19 беше допълнително засилена през месеца и заради отчетния сезон с резултати за първото тримесечие на годината. Сред компаниите в портфейла на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ най-значителен ръст през месеца отчетоха: компанията, предоставящи услуги за дигитални разплащания **PayPal (+29.42% в лева)**, най-популярната платформа за онлайн търговия в САЩ **Amazon (+27.82% в лева)**, германската софтуерна компания **Nemetschek (+26.99% в лева)**, американската софтуерна компания за мобилни разплащания **Square** и компанията собственик на едноименната социална мрежа **Facebook (+23.63% в лева)**.

СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ АПРИЛ



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

1. PayPal Holdings (2.28% от активите)	29.42%
2. Amazon Com Inc. (6.89% от активите)	27.82%
3. NEMETSCHKE AG (1.57% от активите)	26.99%
4. Square, Inc (2.57% от активите)	25.28%
5. Facebook (3.52% от активите)	23.63%

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

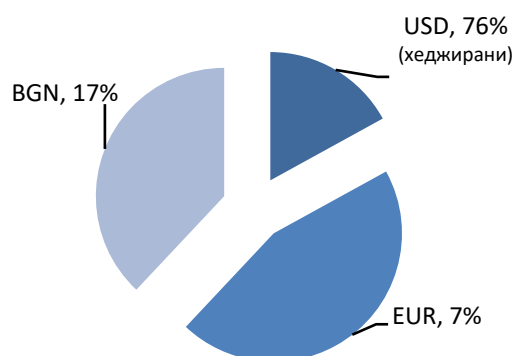
1. WIRE CARD AG (3.93% от активите)	-13.62%
2. Kering (1.31% от активите)	-3.30%
3. Baidu Inc (0.88% от активите)	0.88%
4. STRAUMANN AG (1.36% от активите)	1.78%
5. TAL Education Group (3.80% от активите)	2.49%

Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

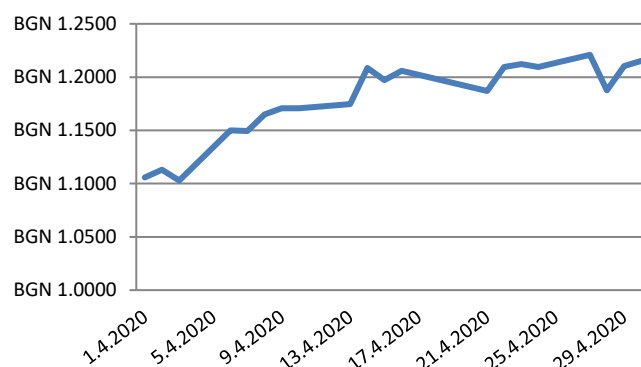
1. Amazon Com Inc	6.89%
2. Alphabet Inc	5.52%
3. Adobe Systems Inc.	5.21%
4. Visa Inc	5.07%
5. Salesforce.com Inc	4.01%

Ако желаете да получавате месечния бюлетин на
ДФ "Компас Глобъл Трендс", моля натиснете [ТУК](#)

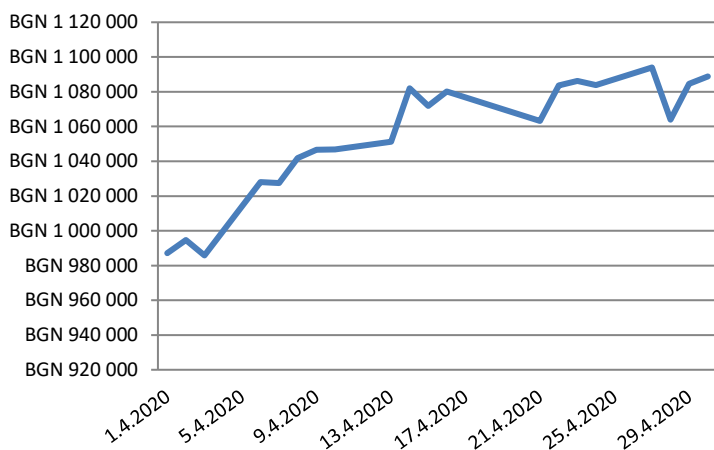
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ АПРИЛ



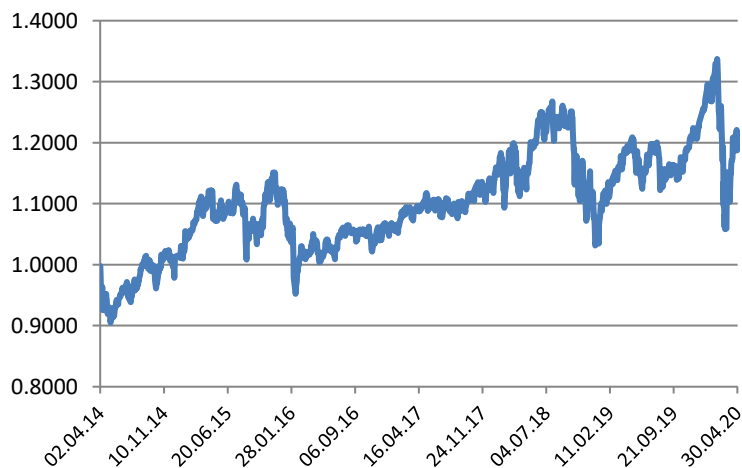
Графика 1: НСА за един дял за месец април



Графика 2: НСА за месец април



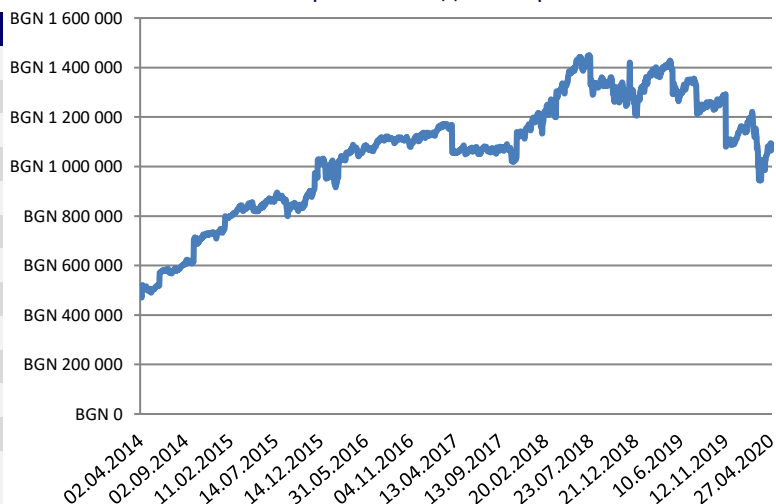
Графика 3: НСА за един дял за периода от
1 април 2014 г. до 30 април 2020 г.



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%	-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%	6.75%
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%	-2.09%

Графика 5: НСА за периода от
1 април 2014 г. до 30 април 2020 г.



ДФ „КОМПАС ЕВРОСЕЛЕКТ“

ФОНДЪТ КЪМ 30.04.2020 г.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Настояща информация за фонда

НСА общо:	220 823.32
НСА на един дял:	0.8829
Доходност и стандартно отклонение	
Доходност за 2019 година:	16.5%
Доходност от началото на публично предлагане (кумулятивна):	- 0.12%
Доходност от началото на публично предлагане (годишна база):	-6.71%
Стандартно отклонение:	17.10%

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%
ЕИК:	177280046
ISIN:	BG9000001188

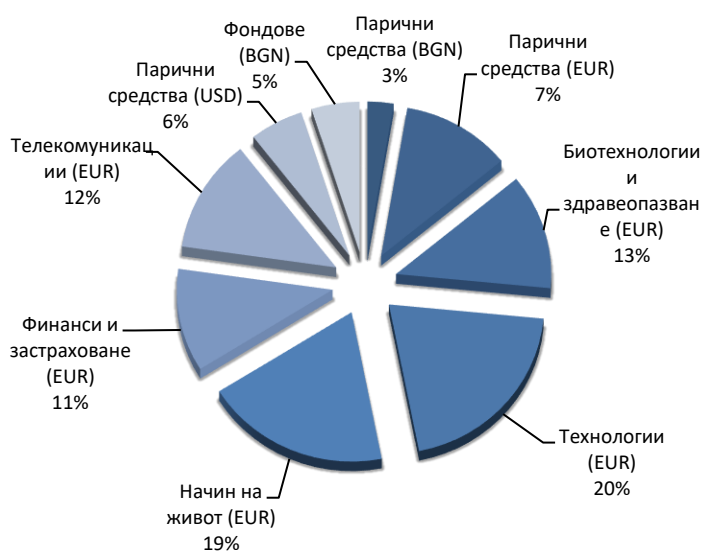
ПРЕДСТАВЯНЕ

ДФ „Компас Евроселект“ отчете ръст от 4.45% през април при цена на един дял от 0.8829 EUR, което е -9.06% спрямо началото на годината. Изключителния позитивизъм на финансовите пазари през месеца беше неутрализиран до известна степен в представянето на фонда заради продължаващи спекулации относно отчетността германската компанията за дигитални разплащания Wirecard, част портфейла на фонда. Участвайки в престижния германски индекс DAX, компанията е обект на солидни обвинения от Financial Times, в отговор на които беше самоназначен извънреден одит на финансовите отчети. Резултатът от одита не показва наличие на нарушения, но и не разсея напълно съмненията на инвеститорите.

ТОП ПОЗИЦИИ

Най-значителен ръст през месеца отчетоха: германската софтуерна компания **Nemetschek (26.99% в евро)** германската компания, предлагаща услуги, свързани с киберсигурност и криптография **Secunet Security (+25.52% в евро)**; германският производител на медицинска апаратура **Siemens Healthineers AG (18.86% в евро)**; компаниите за дигитални разплащания: базираната в Нидерландия **Adyen NV (16.95% в евро)** и френската **Worldline (+15.42% в евро)**.

СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ АПРИЛ



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

1.	NEMETSCHKE AG (6.26% от активите)	26.99%
2.	SECUNET AG (3.49% от активите)	25.52%
3.	ICON PLC (3.50% от активите)	18.86%
4.	ADYEN NV (5.25% от активите)	16.95%
5.	WORLDLINE SA (2.42% от активите)	15.42%

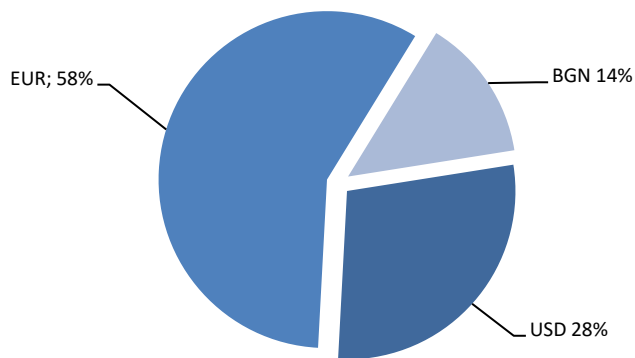
Топ 5 на най-слабо представилите се позиции през април (в евро)

1.	WIRE CARD AG (6.96% от активите)	-13.62%
2.	Kering (8.66% от активите)	-3.30%
3.	ADIDAS AG (8.15% от активите)	1.60%
4.	STRAUMANN AG (3.11% от активите)	1.78%
5.	AXA SA (3.42% от активите)	2.58%

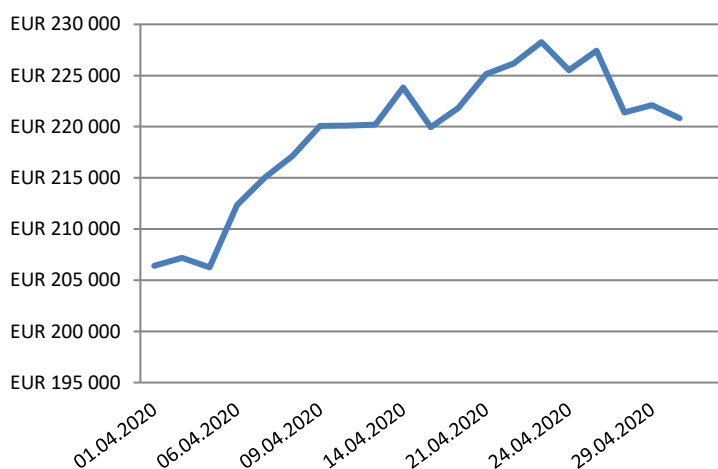
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	Cellnex Telecom SA	8.71%
2.	Kering	8.66%
3.	ADIDAS AG	8.15%
4.	WIRE CARD AG	6.96%
5.	NEMETSCHKE AG	6.26%

ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ АПРИЛ



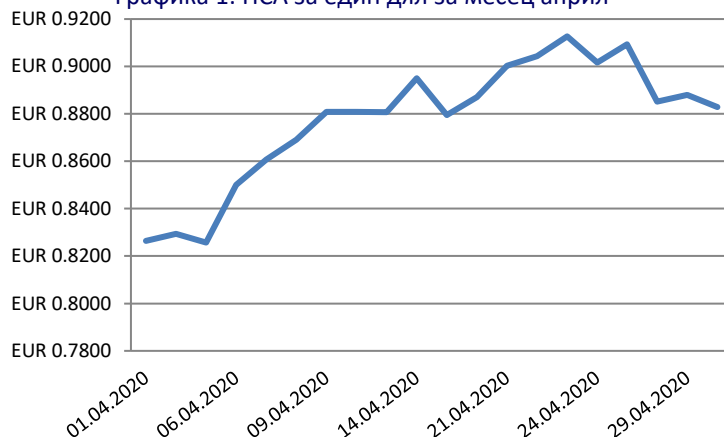
Графика 2: НСА за месец април



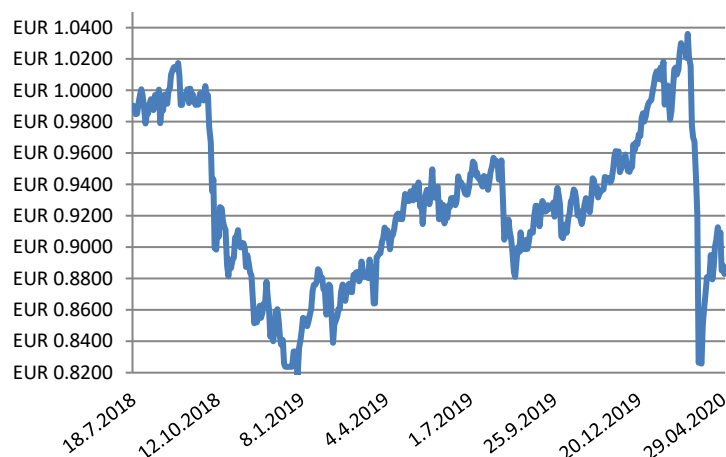
Графика 4: Представяне на Компас Евроселект по месеци

	2018	2019	2020	2021	2022
Януари		4.82%	1.09%		
Февруари		-0.26%	-6.21%		
Март		2.85%	-8.17%		
Април		4.40%	4.45%		
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%	-9.06%		

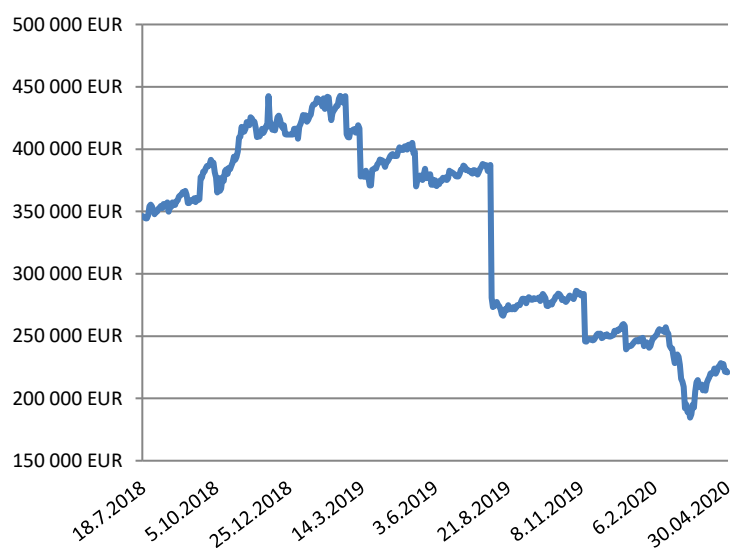
Графика 1: НСА за един дял за месец април



Графика 3: НСА за един дял за периода от 16 юли 2018 г. до 30 април 2020 г.



Графика 5: НСА за периода от 16 юли 2018 г. до 30 април 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 уповавате 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 намалеят, 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.