

КОМПАС ИНВЕСТ


ФОНДЪТ КЪМ 28.02.2018 г.
Настояща информация за фонда

НСА общо:	1 051 179.03
НСА на един дял:	1.1699
Доходност и стандартно отклонение	
Доходност за 2017 година:	6.69%
Доходност за 2016 година:	-6.43%
Доходност за 2015 година:	10.44%
Доходност за последните 12 месеца:	10.70%
Доходност от началото на публично предлагане (кумулятивна):	16.99%
Доходност от началото на публично предлагане (годишна база):	4.43%
Стандартно отклонение:	9.80%

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%

ДФ „Компас Глобъл Трендс“ с 4.44% доходност от началото на годината, въпреки лекия спад през февруари

Цената на един дял на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ за втори пореден месец отбелязва нов исторически връх, достигайки 1.1884 лв. (при 1.1829 лв. през януари). Въпреки отчетения спад към края на месеца негативното движение в стойността на дяловете беше значително по-малко в сравнение с корекцията при водещите щатски индекси.

След петнадесет месеца на възходящо движение на капиталовите пазари, станахме свидетели на рязко повишаване на волатилността в началото на февруари. Индексът VIX (измерващ волатилността) се повиши до нива последно наблюдавани през 2015 година. В същото време мениджмънтът на фонда успешно се възползва от атрактивните нива, за да добави към някои от съществуващите и да инициира нови позиции в портфолиото от акции на фонда.

Смята се, че негативните движения в началото на февруари, бяха задвижвани в голяма степен от промяната в очакванията за хода на фискалната политика на Федералният резерв в САЩ (ФЕД) и политическите събития в Европа. В последните дни на месеца капиталовите пазари се насочиха отново във възходяща посока, макар при все още повишена волатилност.

Първо изявление на новия председател на ФЕД

Протоколите от последното заседание на ФЕД предполагат оптимизъм относно очакванията за икономиката на САЩ при много плавно нормализиране на паричната политика. Последните данни за заетостта в САЩ сочат ускорен ръст на заплащането, което се свързва с повишаване на инфлацията – ключов показател за хода на паричната политика. Съответно пазарните участници възприеха данните като знак за по-бързо покачване на лихвите в САЩ.

Преглед на пазара за февруари

Индекси	февруари	от началото на годината
Компас Глобъл Трендс	-0.54%	4.44%
S&P 500	-3.89%	1.50%
Dow	-4.28%	1.25%
NASDAQ	-1.87%	5.35%
CSI 300	-5.90%	-0.18%
DAX	-5.71%	-3.73%
FTSE	-4.00%	-5.93%
SOFIX	-3.69%	1.33%
Лихвени равнища	28 февруари	от началото на годината
Лихви по 10-годишни облигации (САЩ)	2.86%	19.09%
Лихви по 3-месечни бонове (САЩ)	1.66%	19.12%
Лихви по 10-годишни облигации (Германия)	0.66%	53.40%
Пазарен сентимент	28 февруари	
Bull-Bear %	37.3 – 23.4	
Put-Call		0.98
Vix		21.08
Суровини	28 февруари	от началото на годината
Злато	\$1,316	0.70%
Суров петрол	\$61.64	2.02%
Основни валути за фонда	28 февруари	от началото на годината
EUR/USD	-1.83%	1.63%
USD/BGN	1.78%	-1.61%

Източник: Thomson Reuters, CBOE, AAI

По-късно през месеца изявление направи новия председател на ФЕД Джером Паул, като с предаването на поста не се промениха очакванията относно хода на паричната политика в САЩ.

След като на заседанието през януари председателят на Европейската централна банка (ЕЦБ) Марио Драги необичайно обърна значително внимание на валутните курсове, през февруари преобладаваше очакване за по-скоро умерено движение на валутната двойка EUR/USD при следващото обявяване на решение за паричната политика. В контекста на портфейла на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ към края на февруари 80% от доларовата експозиция на фонда е хеджирана, с което в голяма степен се елиминира риска от поевтиняване на щатския долар спрямо еврото. Инфлацията в еврозоната е все още под целевите 2%, а коментарът на Марио Драги беше, че е нужно постоянство в паричната политика, за да се създадат условия за повишаване на инфлацията.

Силен отчетен сезон за последното тримесечие на 2017

Активно продължи отчетният сезон с резултати за края на 2017 година, като през изминалия месец повече от половината от компаниите в портфолиото на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ публикуваха резултати. С най-голям положителен принос за стойността на един дял от фонда се отличиха:

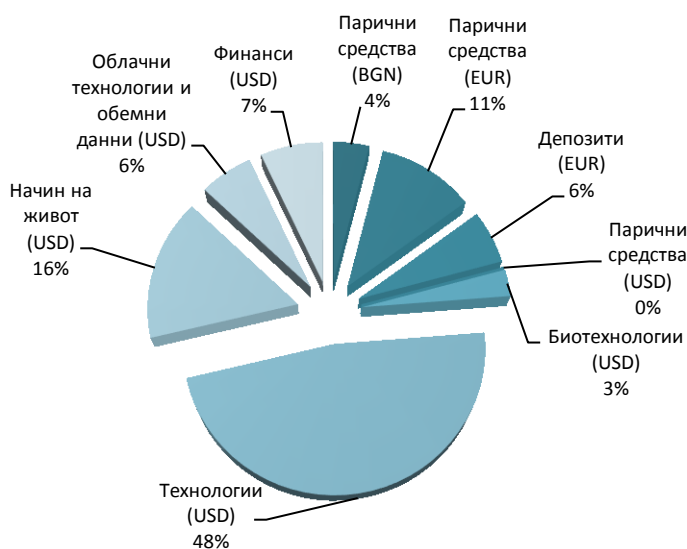
- **TAL Education (+18.24% в лева)** Китайската компанията, предлагаща извънучилищни уроци, обяви резултати в края на януари, като за пореден път показва силно представяне с ръст на приходите в размер на 68% през 2017. Заедно с оптимизирането на текущите учебни площи, които TAL управлява, мениджмънтът непрекъснато разширява бизнеса с откриването на нови учебни центрове във все повече градове в Китай. През февруари допълнителен оптимизъм сред инвеститорите относно развитието на компанията донесоха и новини, свързани с държавни политики в сферата на образованието, които се очаква да повлияят позитивно на бизнеса на TAL Education.
- **Fortinet (+11.80% в лева)** Глобалният лидер в услугите, свързани с киберсигурността, представи впечатляващи резултати за последното тримесечие и зарадва инвеститорите с добра прогноза за 2018 година. С развитието на технологиите и все по-интензивното използване на интернет в ежедневието се очаква да се разраства и нуждата от сигурност и защита на потребителите. Лидерската позиция на Fortinet и продължаващото позитивното развитие на оперативната ѝ дейност, дава основание да се очаква възходящото развитие и в бъдеще.
- **Netflix (+9.94% в лева)** – Компанията, предлагаща видео стрийминг, публикува впечатляващи резултати в края на януари, а инвеститорският интерес не стихна и съответно цената на акциите и продължи да се покачва и през февруари. Основният катализатор на оптимизма беше ръстът на потребителите, който се оказа по-висок от очакванията на анализаторите. Освен с партньорства с големите продуцентски къщи и филмови студиа, Netflix предоставя и множество разнообразно оригинално съдържание, с което допълнително привлича и задържа вниманието на своите 118 млн. потребители. Очакванията за предстоящ допълнителен ръст на броя абонати, заедно с текущото добро представяне се очаква да бъдат основни двигатели на позитивното развитие на компанията.
- **Apple (+8.50% в лева)** Производителят на iPhone, публикува финансови резултати за първи път, след като представи последния модел iPhone X в края на 2017 година. Продажбите на различни модели iPhone допринасят за повече от 60% от приходите на компанията, но все по-голямо значение придобиват останалите продукти на компанията. Ценен актив за Apple са услугите, които предлага на своята вече над 1 млрд. база от активни устройства, което заедно с останалите продукти (десктоп, периферни устройства, таблети) се очаква да движат ръста на компанията в бъдеще.
- **Booking Holdings (8.50% в лева)** Доскоро известна като Priceline.com, компанията за онлайн резервации на нощувки и пътувания, промени името си на Bookings Holdings. Както и досега, под шапката на компанията стоят няколко сайта: booking.com, priceline.com, Kayak, Agoda, rentalcars.com, Opentable – всеки от тях специализиращ в различен тип услуги, свързани с резервации. Промяната в

booking.com – най-използваната търсачка за онлайн резервации в Европа. В същото време новото име сигнализира и за изместване на фокуса към по-широко разбиране на резервациите – не само за нощувки, но и цялостно подпомагане на процеса по резервиране на т.нар. „преживявания“. Продължавайки да расте въпреки вече големия мащаб на бизнеса и запазвайки лидерската си позиция, компанията изглежда на път да продължи да радва инвеститорите.

Очаквания за март

Отчетният сезон с резултати за последното тримесечие на 2017 вече е към своя край, като позитивните данни досега повишиха оптимизма на финансовите пазари в края на месеца. Печалбите на компаниите (измервани с показателя печалба на една акция) се очаква да нараснат с 19% през 2018, благодарение на позитивното влияние от данъчната реформа в САЩ. В допълнение, потенциалът за растеж в дългосрочен план на селектираните компании в портфолиото на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ и сравнителните им предимства, мениджмънтът на фонда очаква продължаващо по-добро спрямо пазара представяне на портфейла от акции. В същото време при продължаваща повишена волатилност на финансовите пазари се създават възможности за добавяне към нови или съществуващи позиции на атрактивни нива.

СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ФЕВРУАРИ



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

1.	Tal Education Group (3.45% от активите)	18.24%
2.	Fortinet Inc (0.82% от активите)	11.80%
3.	Netflix Inc (1.11% от активите)	9.94%
4.	Apple (4.38% от активите)	8.50%
5.	Booking Holding Inc (2.07% от активите)	8.50%

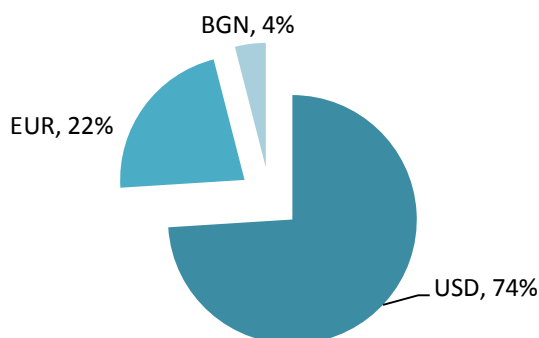
Топ 5 на най-слабо представилите се позиции през февруари (в лева)

1.	Lowe's Inc (1.39% от активите)	-12.75%
2.	Icici Bank (0.81% от активите)	-11.76%
3.	Straumann Holding (0.95% от активите)	-9.52%
4.	Home Depot Inc (1.77% от активите)	-7.47%
5.	Alibaba Group (0.93% от активите)	-7.07%

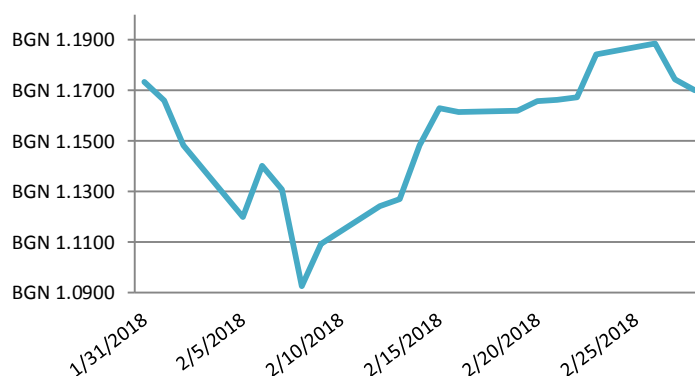
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	Amazon Inc	6.56%
2.	Alphabet Inc	6.20%
3.	Facebook Inc	6.00%
4.	Visa Inc	4.94%
5.	Apple Inc	4.38%

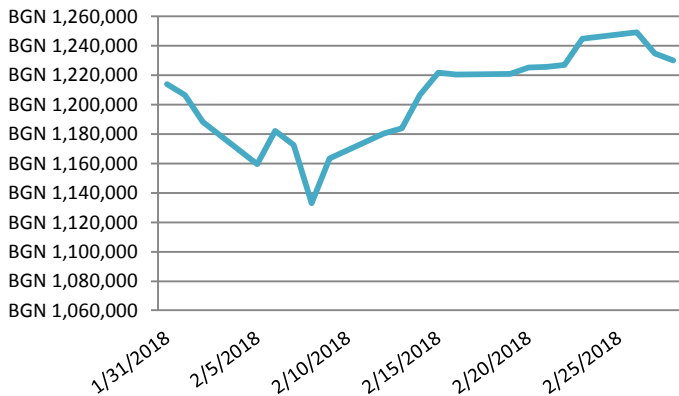
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ФЕВРУАРИ



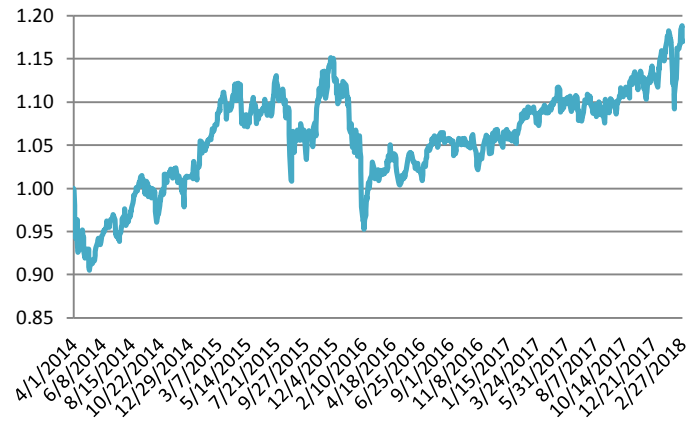
Графика 1: НСА за един дял за месец февруари



Графика 2: НСА за месец февруари



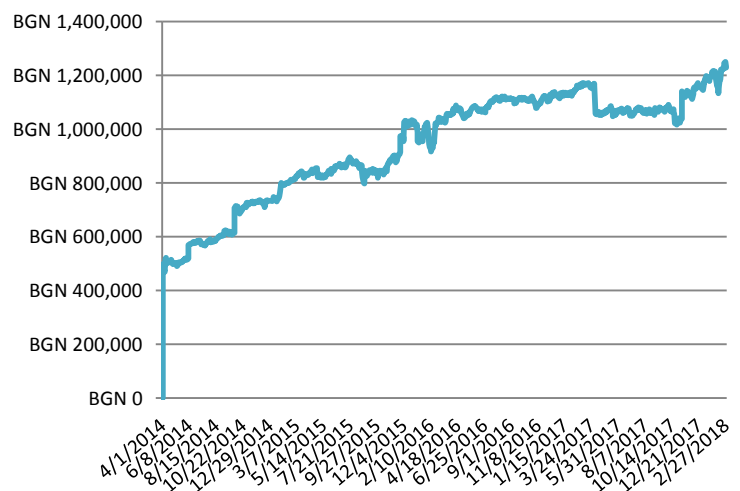
Графика 3: НСА за един дял за периода от 1 април 2014 г. до 28 февруари 2018 г.



Графика 4: Представяне на Компас Глобъл Трендс по месеци

	2014	2015	2016	2017	2018
Януари		3.10%	-5.78%	0.40%	5.00%
Февруари		2.76%	-3.77%	2.69%	-0.54%
Март		2.15%	0.23%	0.62%	
Април	-7.05%	-1.99%	0.21%	0.70%	
Май	0.95%	1.60%	2.15%	0.10%	
Юни	2.70%	-0.40%	-1.35%	-1.73%	
Юли	-0.06%	1.62%	2.55%	1.23%	
Август	3.70%	-4.04%	0.27%	0.96%	
Септември	0.11%	-1.10%	0.12%	-0.23%	
Октомври	1.64%	5.48%	-1.43%	2.56%	
Ноември	0.33%	3.41%	0.60%	-0.74%	
Декември	-0.60%	-2.18%	-0.06%	-0.25%	
Годишна доходност	1.34%	10.44%	-6.43%	6.69%	4.44%

Графика 5: НСА за периода от 1 април 2014 г. до 28 февруари 2018 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 пълният 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.