

КОМПАС ИНВЕСТ


 МЕСЕЧЕН
БЮЛЕТИН

ФОНДЪТ КЪМ 31.07.2017 г.

Настояща информация за фонда

| | |
|--|---------------------|
| НСА общо: | 1 065 323.62 |
| НСА на един дял: | 1.0923 |
| Доходност и стандартно отклонение | |
| Доходност за 2015 година: | 10.44% |
| Доходност за 2016 година: | -6.43% |
| Доходност за 12 месеца: | 3.72% |
| Доходност от началото на публично предлагане (кумулятивна): | 9.23% |
| Доходност от началото на публично предлагане (годишна база): | 2.68% |
| Стандартно отклонение: | 7.74% |

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“ отчете положителна доходност от 1.23% през юли, въпреки насрещния вятър от слабия щатски долар

Цената на един дял от ДФ „Компас Глобъл Трендс“ беше 1.0923 лв. за последния ден на юли, нараствайки с 1.23% през месеца и с 4.31% от началото на годината. За сравнение немският DAX отбеляза спад от -1.65% през юли, докато за същия период водещите щатски индекси отчетоха положителен резултат. Широкият индекс S&P 500 повиши стойността си с 1.93%, технологичният индекс NASDAQ нарасна с 3.38%, изпреварвайки ръста от 2.54% на индустриалния Dow Jones.

Върху доходността на фонда продължи да оказва негативно влияние тенденцията за поевтиняване на щатския долар спрямо лева, като през юли ефектът беше в размер на -3.49% и -11.10% от началото на годината (66.75% от активите на фонда са в долари). Валутната двойка EUR/USD достигна нива над 1.1800 за първи път от началото на 2015 досега, отразявайки се пряко и на курса спрямо лева. Ръстът в цените на акциите в портфолиото на фонда успя успешно да компенсира негативния валутен ефект, като дяловете поскъпнаха с над 1% за месеца.

Без значителни промени в хода на паричната политика в САЩ и Европа през юли

Федералният резерв (ФЕД) на САЩ очаквано остави непроменени лихвените равнища на проведеното през юли заседание. Фокусът на изявлението на събитието беше към обявените насоки за началото на свиване на баланса на централната банка през септември. В годините след кризата в стремежа си да подкрепи по-бързото

възстановяване на икономиката ФЕД започна експанзивна парична политика, в резултат на което разшири портфолиото си от облигации до сегашния му размер от 4.5 трлн. долара. Заедно с нормализирането на лихвените равнища, което започна през декември 2015г., следваща стъпка е свиване на баланса на ФЕД,

Преглед на пазара за юли

| Индекси | юли | от началото на годината |
|--|---------------|--------------------------------|
| Компас Глобъл Трендс | 1.23% | 4.31% |
| S&P 500 | 1.93% | 10.34% |
| Dow | 2.54% | 10.77% |
| NASDAQ | 3.38% | 17.93% |
| CSI 300 | 1.94% | 12.92% |
| DAX | -1.68% | 5.55% |
| FTSE | 0.81% | 3.21% |
| SOFIX | 1.67% | 21.96% |
| Лихвени равнища | 31 юли | от началото на годината |
| Лихви по 10-годишни облигации (САЩ) | 2.30% | -6.13% |
| Лихви по 3-месечни бонове (САЩ) | 1.08% | 115.74% |
| Лихви по 10-годишни облигации (Германия) | 0.53% | 156.25% |
| Пазарен sentiment | 31 юли | |
| Bull-Bear % | 34.5 - 24.3 | |
| Put-Call | | 0.92 |
| Vix | | 10.32 |
| Инфлация | 31 юли | от началото на годината |
| Злато | \$1,267 | 10.15% |
| Суров петрол | \$50.18 | -6.59% |
| Основни валути за фонда | юли | от началото на годината |
| EUR/USD | 3.64% | 12.61% |
| USD/BGN | -3.49% | -11.10% |

Източник: Thomson Reuters, CBOE, AAI

като прогнозите са началото да бъде обявено през септември.

Без промяна остана и паричната политика на Европейската централна банка (ЕЦБ) след заседанието, проведено на 20 юли. Позитивните данни за икономиката на еврозоната бяха налице и през юли: показателите за бизнес активността останаха на високи нива, като немският индикатор за бизнес климата Ifo достигна най-високи исторически нива. В същото време инфлацията в размер на 1.3% на годишна база е все още под целевите 2%. Макар да беше оставена възможност за допълнителни стимули при необходимост, преобладаващото мнение е, че приближава моментът, в който ЕЦБ ще започне бавно да намалява размера на количествените улеснения, но не и преди началото на 2018. Насоки за хода на паричната политика се очакват в края на август от речта на председателя на ЕЦБ Марио Драги на симпозиума Jackson Hole, а след това и на официалното заседание през септември. Симпозиумът Jackson Hole е сред ключовите икономически събития през годината, тъй като събира на едно място централни банкери, министри и академици, давайки трибуна за дискусии, свързани с глобалните икономически процеси и политики.

Въпреки че през изминалия месец не наблюдавахме промени в паричната политика на двете водещи централни банки, активността на инвеститорите ще продължи да се влияе от насоките за бъдещите действия на паричните власти, от една страна, както и от корпоративните резултати, от друга.

Силно начало на отчетния период за второто тримесечие на годината

И в САЩ и в Европа отчетния сезон започна със силни резултати. Към края на юли половината от компаниите в портфолиото на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ публикуваха финансовите си отчети за второто тримесечие на годината. Сред най-впечатляващите резултати се отличиха тези на:

- **TAL Education** (+28.17% в лева за юли). Компанията, предлагаща уроци извън училище в Китай, отчете впечатляващите 65% ръст на приходите на годишна база за изминалото тримесечие. Основен принос за добрите резултати са увеличаващия се брой ученици, които посещават уроците и се възползват от иновативните методи на обучение. Очакванията за края на годината са компанията да продължи да поддържа ръст на приходите между 58% - 60%, увеличавайки броя на градовете, в които оперира, и разнообразието от курсове, които предлага.
- **Baidu** (26.55% в лева за юли) Аналогът на Google в Китай отбеляза ускорен ръст на приходите през последното тримесечие, достигайки 14% на годишна база. След като през последните няколко тримесечия резултатите на компанията бяха негативно повлияни от нови регулации в Китай, насочени към рекламирането в интернет, през последния месец забелязваме завръщане на оптимизма сред инвеститорите. Инвестициите на Baidu в развиване на платформата си за видео споделяне, както и в областта на изкуствения интелект и автономните автомобили, допълнително подкрепят увеличаването на приходите и бъдещите печалби, което се отразява позитивно и на цената на акциите.

През юли фондът инициира позиция към софтуерната компания Abode Systems. Ускореният ръст на приходите до 22% на годишна база изненада инвеститорите и задмина прогнозите на мениджмънта на компанията. Освен дигиталните и облачните услуги технологичният концерн развива и възможностите си, свързани с виртуална реалност, което дава основание за продължаване на възходящото движение на приходите, печалбите, а от там и на цената на акциите на Adobe. Допълнителен позитивен стимул беше и обявеното партньорство с Microsoft, което ще цели да усъвършенства софтуерните продукти за маркетинг и продажби на двете компании.

Най-силно негативно отражение върху доходността на фонда през юли оказа представянето на акциите на Twitter и Under Armour. Социалната мрежа Twitter отново разочарова инвеститорите, като публикува слаб ръст на потребителите. Оптимизмът за ангажираността на потребителите от предходното тримесечие не се задържа и в резултат цената на акцията отчете значителен спад, приближавайки нива за затваряне на позицията.

Компанията, предлагаща спортни стоки, Under Armour представи резултати по-високи от очакванията на анализаторите, но разочарова с обявената прогноза за края на годината. Макар продажбите извън САЩ да растат с високи темпове, това се оказва не достатъчно да компенсира слабото представяне в САЩ. Обновената прогноза за края на годината се отрази в значително понижение на цената на акциите на Under Armour, при което позицията достигна ключови нива за изход, като се очаква мениджмънтът на фонда изпълни стратегията си за затваряне на губещи позиции в началото на август.

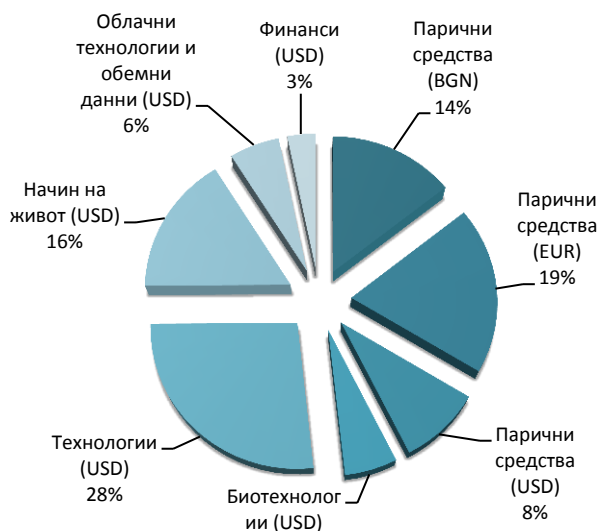
Очаквания за август

До края на август всички компании от портфолиото на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ следва да са публикували финансовите си резултати за второто тримесечие на годината, като това се очаква да бъде и основната движеща сила на пазарите през периода. Предвид предимно добрите резултати на публикувалите досега компании, и фундаменталните конкурентни предимства на селектираните компании в портфолиото на ДФ „Компас Глобъл Трендс“, мениджмънтът на фонда очаква позитивни резултати до края на отчетния сезон.

Освен корпоративните резултати действията на двете водещи централни банки се очаква да продължат да бъдат в центъра на вниманието, отразявайки се както на очакванията на инвеститорите, така и на валутните разлики. В исторически план от 2000г. насам наблюдаваме положителна корелация на валутната двойка EUR/USD и лихвения диференциал между Европа и САЩ. За периода 2005-2014 цената на еврото спрямо щатския долар е варираща в интервала 1.05-1.20, а в последните месеци е все по-близо до горната граница. Наблюдаваната зависимост в контекста на бавното затягане на паричната политика на ФЕД и очакванията за постепенно намаляване на количествените улеснения на ЕЦБ, дават основание в близките месеци да продължим да наблюдаваме сравнително скъпо евро, което от своя страна се отразява негативно на доходността на ДФ „Компас Глобъл Трендс“.

В същото време потенциалът за допълнително поскъпване на еврото от сегашните му нива е по-скоро лимитиран и е малко вероятно да бъде със същия магнитут, както от началото на годината досега. Положителната доходност на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ от 4.31% от началото на годината в месеците с исторически най-слаб щатски долар, дават основание при запазване на добрите прогнози за корпоративните резултати да се очаква доходност на фонда към края на годината близка до целевите 10%.

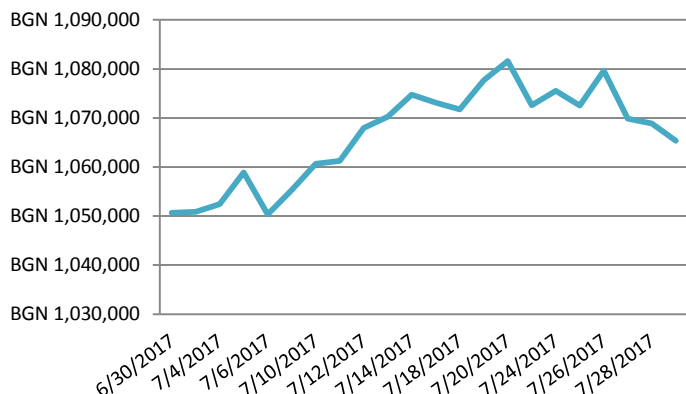
СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ЮЛИ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ЮЛИ



Графика 2: НСА за месец юли



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

| | | |
|----|----------------------|--------|
| 1. | TAL Education Group | 28.17% |
| 2. | Baidu Inc | 26.55% |
| 3. | YY Inc | 23.21% |
| 4. | Vipshop Holdings LTD | 16.59% |
| 5. | Nvidia Corp | 12.42% |

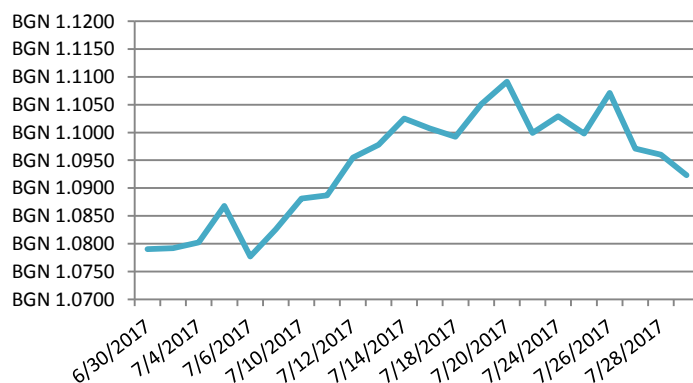
Топ 5 на най-слабо представилите се позиции през юли (в лева)

| | | |
|----|--------------------------|--------|
| 1. | Twitter | -9.96% |
| 2. | Under Armour Inc | -9.03% |
| 3. | Home Depot Inc | -2.48% |
| 4. | Fortinet Inc | -1.42% |
| 5. | Jazz Pharmaceuticals Plc | -1.22% |

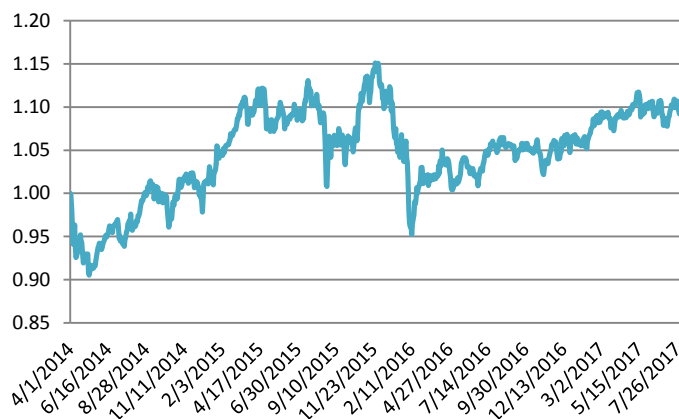
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

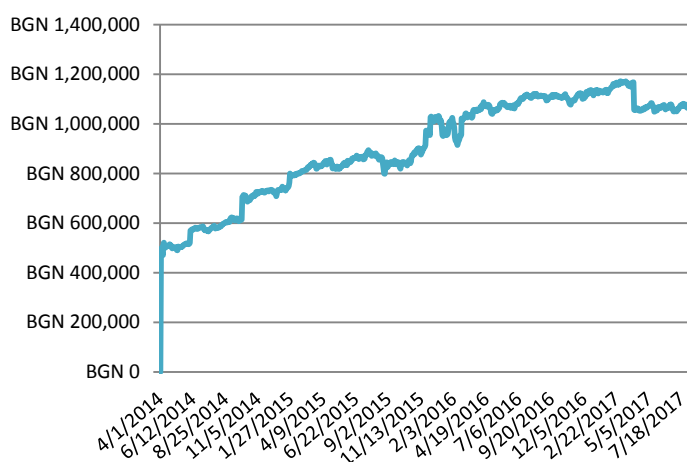
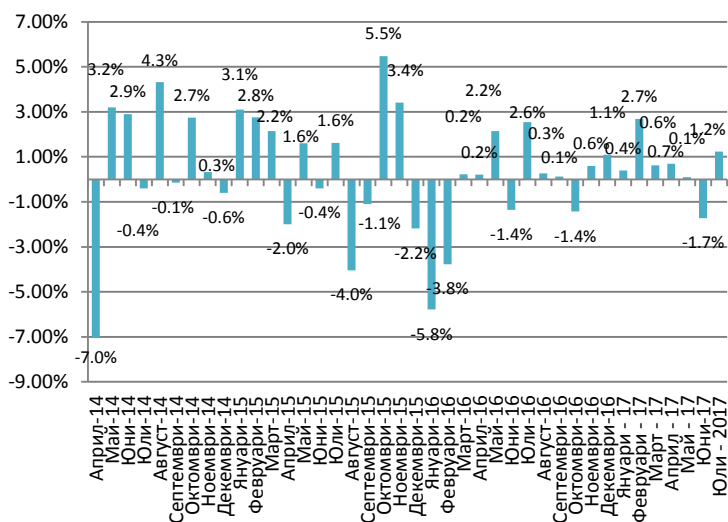
| | | |
|----|---------------------|-------|
| 1. | Electronic Arts Inc | 6.01% |
| 2. | Facebook Inc | 4.77% |
| 3. | Alphabet Inc | 3.83% |
| 4. | Apple Computer Inc | 3.68% |
| 5. | Amazon Inc | 3.56% |

Графика 1: НСА за един дял за месец юли



Графика 3: НСА за един дял за периода от 1 април 2014 г. до 31 юли 2017 г.



Графика 4: НСА за периода от
1 април 2014 г. до 31 юли 2017 г.Графика 5: Представяне на Компас Глобъл
Трендс по месеци

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.