

КОМПАС ИНВЕСТ


 МЕСЕЧЕН
БЮЛЕТИН

ФОНДЪТ КЪМ 31.05.2017 г.

Настояща информация за фонда

НСА общо:	1 063 885.96
НСА на един дял:	1.0980
Доходност и стандартно отклонение	
Доходност за 2015 година:	10.44%
Доходност за 2016 година:	-5.31%
Доходност за 12 месеца:	5.48%
Доходност от началото на публично предлагане (кумулятивна):	9.80%
Доходност от началото на публично предлагане (годишна база):	3.00%
Стандартно отклонение:	7.55%

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%

Въпреки поевтиняването на американския долар дяловете на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ поскъпнаха за седми пореден месец

Цената на един дял от ДФ „Компас Глобъл Трендс“ достигна 1.0980 лв. в последния работен ден на май, което е ръст от 0.10% спрямо предходния месец и 4.85% от началото на годината. Доходността остана на положителна територия въпреки насрещния вятър от поевтиняващия долар, който отне 2.11% от стойността на дяловете на фонда (67% от активите на фонда са в долари). От американските индекси най-добро представяне за периода отбеляза технологичния NASDAQ, който нарасна с 2.50%, следван от широкия S&P 500 с 1.16% и индустриалния Dow Jones с 0.33%.

Мениджмънтът на фонда не изключва възможността за още едно поскъпване на американския долар от текущите му нива през втората половина на годината и при необходимост ще предприеме хеджингова стратегия срещу валутен риск.

Политическият риск в Европа намаля, но не изчезна

Събитието с най-голямо пазарно и политическо влияние беше развръзката на френските избори, които започнаха през април, но приключиха през май. Очакваната победа на Емануел Макрон прогони всякакви съмнения, че Франция може да поеме по пътя на евроскептицизма.

Политическият риск на стария континент намаля след победата на Макрон, но продължава да хвърля своята сянка върху бъдещето на европейската икономика, след като изходът от приближаващите на 8-ми юни парламентарни избори във Великобритания изглежда все по-неясен. Проучванията от месец май показват стесняваща се преднина на партията на управляващите в момента Консерватори срещу

Лейбъристите и че партията на Тереза Мей може да не успее да спечели мнозинство в Парламента. Вероятността Италия да проведе нови парламентарни избори през есента също ще увеличи политическия

Преглед на пазара за май

Индекси	май	от началото на годината
Компас Глобъл Трендс	0.10%	4.85%
S&P 500	1.16%	7.73%
Dow	0.33%	6.31%
NASDAQ	2.50%	15.15%
CSI 300	1.54%	5.52%
DAX	1.42%	9.88%
FTSE	4.39%	5.28%
SOFIX	0.60%	12.76%
Лихвени равнища	31 май	от началото на годината
Лихви по 10-годишни облигации (САЩ)	2.21%	-9.61%
Лихви по 3-месечни бонове (САЩ)	0.98%	94.42%
Лихви по 10-годишни облигации (Германия)	0.31%	47.60%
Пазарен sentiment	31 май	
Bull-Bear %	26.9 - 31.5	
Put-Call		1.01
Vix		10.41
Инфлация	31 май	от началото на годината
Злато	\$1,269	10.31%
Суров петрол	\$48.78	-9.20%
Основни валути за фонда	май	от началото на годината
EUR/USD	3.15%	6.88%
USD/BGN	-3.05%	-6.36%

Източник: Thomson Reuters, CBOE, AAI

риск в Европа. През последната седмица на май четирите водещи политически партии направиха крачка към изцяло пропорционална система за гласуване. Тяхното споразумение за нова избирателна система увеличава вероятността за по-скорошно провеждане на избори и подсилване на евроскептицизма в страната.

Икономическата картина в Евророната продължи да се подобрява след като безработицата намалю до 9.3%. Потребителското доверие в региона достигна нивата след кризата, а данните за бизнес климата в Германия достигнаха най-високите си нива от началото на изследването. Немският Ifo Business Climate Index, който следи бизнес активността в Германия, достигна най-високите си нива от създаването му през 1991 г. Индексът MSCI Europe ex-UK, който отчита представянето на европейските акции без тези от Великобритания покачи стойността си с 2% през последния месец въпреки политическите рискове. Силното представяне на европейските компании от началото на годината продължи и през май, а прогнозата за 14% ръст на корпоративните печалби изглежда все по-вероятна.

Доналд Тръмп изпрати противоречиви сигнали на пазарите

От другата страна на океана месец май започна с решение на Федералния резерв на САЩ да остави основния лихвен процент непроменен, което насочи надеждите на инвеститорите към новата среща, която ще се проведе през юни. Според предварителни проучвания вероятността за покачване на лихвите през юни е около 75%, а очакваните повишения до края на годината са две. Затягането на паричната политика от страна на Фед се очаква да подкрепи долара до края на годината.

Сезонът на отчетите в САЩ доведе до ръст във всички сектори. 75% от американските компании показаха подобри приходи от очакваното, а ръст в печалбите можеше да се забележи във всеки един сектор. Безработицата в САЩ се понижи през май до 4.4%, което бе положителен сигнал след неочаквано високите данни свързани с броя на заетите хора извън селскостопанския сектор.

Американският президент Доналд Тръмп обърка пазарите със своите действия през май, след като изненадващо уволни директора на ФБР Джеймс Коми, който водеше разследването за връзките на новата президентска администрация с Москва. Твърдението на Коми, че Тръмп е поискал от него да прекрати разследването за връзки с Русия допълнително разпали скандала в Белия дом. Подобно вмешателство в разследването може да доведе до отстраняване от длъжност на Тръмп, ако бъде доказано. Притеснени от този факт, а и от неяснотата около обещаните от президента икономически стимули, инвеститорите разпродадоха по-рисковите си активи, което създаде добра възможност за инициране на нови покупки за фонда.

Обявената мащабна сделка на Тръмп със Саудитска Арабия в Близкия изток отвлече вниманието на инвеститорите от скандалите във Вашингтон и отново възобнови оптимизма на пазарите. Сключената през май сделка включва доставка на оръжейни системи, но също и взаимни инвестиции в областта на енергетиката и инфраструктурата и е на стойност повече от 110 млрд. долара. Въпреки този успех, политическият риск продължава да тежи върху долара, който беше основен насрещен вятър за фонда през месец май.

Растежът в Китай продължава въпреки намаляването на кредитния рейтинг на страната

Водещата рейтингова агенция – Moody's намали държавния кредитен рейтинг на Китай, но също така промени вижданията си за перспективите пред икономиката от негативни към умерени. Намаляването на кредитния рейтинг не се отрази върху цените на финансовите инструменти и валутата на страната, но отразява предизвикателствата пред непрозрачния банков сектор и акумулирането на корпоративен дълг от страна на Централната банка. През май Китай подписа търговско споразумение със САЩ, което беше важна крачка на двете страни към бъдещо сътрудничество. (3.51% от активите на фонда са инвестирани в китайски компании)

Отличните резултати на компаниите за първото тримесечие на годината компенсират негативното влияние от спада на долара

През изминалия месец и последните компании от портфейла на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ публикуваха финансови отчети за първото тримесечие на 2017 година. С най-голям положителен принос се открояха:

- **Autohome** (+19.3% в лева). Китайската платформа за продажба на нови и употребявани автомобили изненада инвеститорите с по-високи приходи и печалба на една акция за първото тримесечие на 2017 година, което се отрази и в ръст на цената на акциите на компанията. Въпреки впечатляващите резултати досега в прогнозните резултати за следващото тримесечие липсва оптимизъм, което се отразява и на оценките и рейтингите на анализаторите. Компанията преминава от модел разчитащ главно на директната продажба на нови автомобили към създаването на платформа за свързване между продавачи и купувачи, в която Autohome е само посредник. Макар частичната промяна в бизнес модела да създава известна несигурност, цената на акциите на компанията набира скорост.
- **Electronic Arts** (+16.4% в лева) Една от водещите компании за електронни игри известна най-вече със спортните си заглавия (FIFA, NBA, NHL) отчете впечатляващ ръст на приходите от 17% на годишна база. Дигиталното съдържание допринесе за повече от половината генерирани приходи през тримесечието, което благоприятства ефективността и печалбите. Освен в продължения на успешни поредици (Star Wars, Mass Effect, Titanfall), които се очаква да подхранват растежа, компанията инвестира и в изцяло нови проекти с по-дългосрочен хоризонт. Допълнителен стимул за растежа на сегмента с електронни игри се очаква и от развитието на виртуалната реалност.
- **YY Inc.** (+16.0% в лева) Китайската социална платформа отчете 37% ръст на приходите и през изминалото тримесечие. С най-голям принос и през последното тримесечие бяха приходите от все по-популярното в Китай видео споделяне. Компанията успешно развива потенциала си за растеж на фона на нарастваща конкуренция от останалите социални платформи. Доказателство за конкурентната позиция на YY са както впечатляващите финансови показатели, така и продължаващия ръст на броя потребители.
- **Tableau Software (12.5% в лева)** Компанията, разработваща софтуер за визуализация и обработка на обемни данни, отчете 16% ръст на приходите на годишна база, с което приятно изненада инвеститорите. Увеличават се и броя сделки с институционални клиенти, което е сред ключовите показатели за сектора. Усилията на мениджмънта са насочени към непрекъснато усъвършенстване на предлаганите продукти с фокус към големите клиенти. Конкуренцията сред компаниите, опериращи в сектора, става все по-голяма при непрекъснато променящи се условия и само най-гъвкавите бизнес модели успяват да се справят с краткосрочните предизвикателства.
- **Monster Beverage** (8.5% в лева) Водещият производител на енергийни напитки разширява географската си експанзия, като поддържа лидерската си позиция в САЩ. Компанията усилено инвестира в Китай с планове да стартира отново дистрибуцията в Индия през настоящата година. Продължаващия преход към използване на дистрибутивните канали на Coca-Cola Company допълнително допринася за растежа на Monster Beverage Corp, което се отразява положително и на цената на акциите ѝ.

Освен положителното влияние на компаниите, които публикуваха финансови отчети през май, върху цената на дяловете оказва влияние и иницирането на нови позиции в портфейла на ДФ "Компас Глобъл Трендс". През изминалия месец фондът възобнови позицията си в **NVIDIA** и добави позиции към две нови компании: **Tencent Holdings** и **TAL Education**. Технологичната компания NVIDIA се занимава основно с производството на графични процесори, като непрекъснато разширява приложението на продуктите си от лични компютри и софтуер за игри към виртуална реалност и автономни автомобили. Tencent Holdings е водеща социална платформа в Китай, която предлага разнообразни комуникационни възможности – чат, електронна поща,

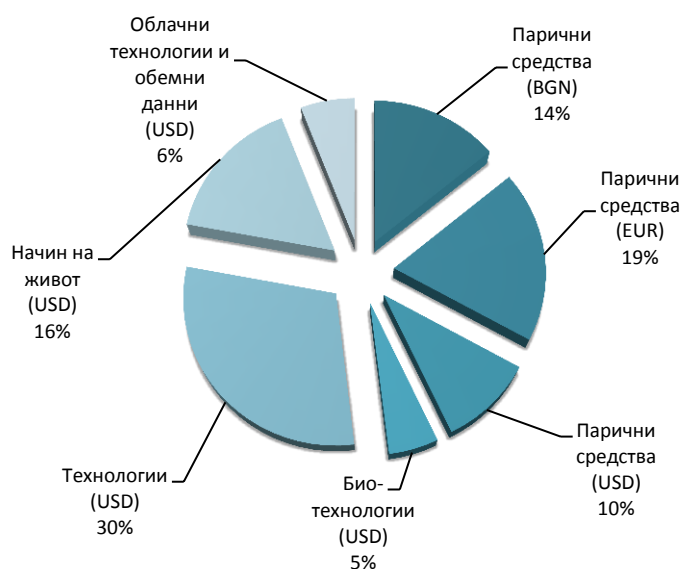
игри и видео споделяне, както и онлайн разплащания и облачни услуги. TAL Education също оперира на китайския пазар и предоставя извън училищни образователни услуги под формата на индивидуални уроци, занятия в малки групи, както и онлайн курсове. И двете компании са позиционирани да се възползват от демографските и потребителски характеристики в Азия с потенциал за запазване на лидерските си позиции в дългосрочен план.

Очаквания за юни

Политическият риск ще продължи да тревожи пазарите и през следващия месец с приближаването на изборите във Великобритания на 8-ми юни. На същата дата ще се проведе и среща на Европейската централна банка където ще бъде обсъдено бъдещето на програмата за количествени улеснения и основния лихвен процент. На 14-ти юни ще бъде проведена и среща на Федералния резерв. Очакванията от тази среща са, че ФЕД ще повиши основния лихвен процент с 0.25 базисни пункта при добро представяне на икономиката. Политическата картина в Италия остава трудно предсказуема, а евентуално сформирание на анти евро и анти ЕС мнозинство след предстоящите избори или предсрочни такива има потенциал да предизвика събитие със сходен магнитут върху пазарите като при BREXIT. През месец юни се очаква геополитическото напрежение по оста САЩ – Русия – Китай – Северна Корея – Сирия да продължи, което заедно с нестихващата война срещу тероризма би могло да намали апетита към по-рискови активи. През юни пазарните участници ще продължат да следят политическата картина в Америка и по-специално събитията около уволнението на Джеймс Коми и обвиненията срещу Доналд Тръмп.

Реализирането на пазарна корекция на база изброените по-горе рискови фактори ще създаде благоприятна среда за добавяне към съществуващите и инициране на нови позиции в акции на компании, отговарящи на критериите на фонда за растеж и потенциал за дългосрочно устойчиво развитие.

СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ МАЙ



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

1.	Autohome Inc	19.31%
2.	Electronic Arts Inc	16.42%
3.	YY Inc	16.04%
4.	Tableau Software Inc	12.52%
5.	Monster Beverage Corp	8.53%

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

1.	Vipshop Holdings LTD	-13.13%
2.	Under Armour Inc	-11.90%
3.	Jazz Pharmaceuticals Plc	-10.98%
4.	Celgene Corp	-10.16%
5.	Lowes Cos Inc	-9.60%

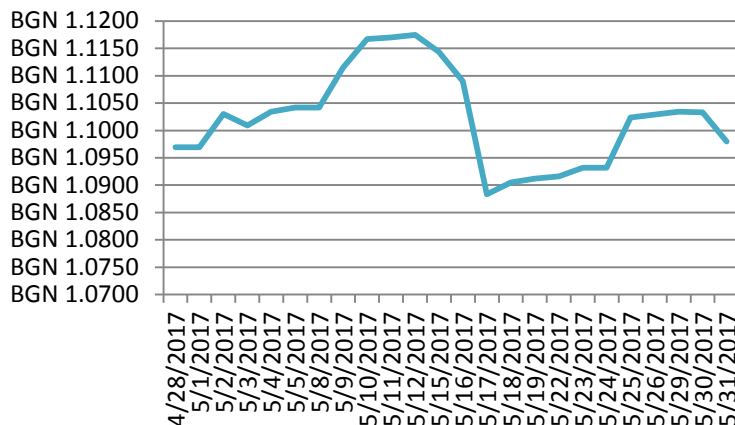
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	Electronic Arts Inc	6.08%
2.	Facebook Inc	4.45%
3.	Alphabet Inc	4.15%
4.	Apple Computer Inc	3.94%
5.	Amazon Com Inc	3.73%

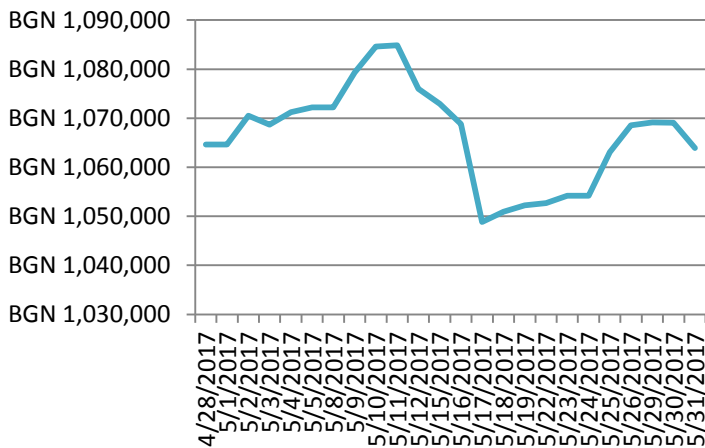
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ МАЙ



Графика 1: НСА за един дял за месец май



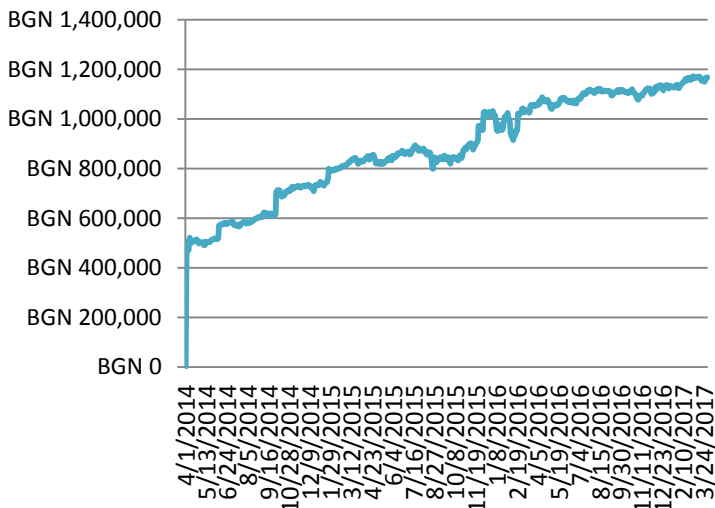
Графика 2: НСА за месец май



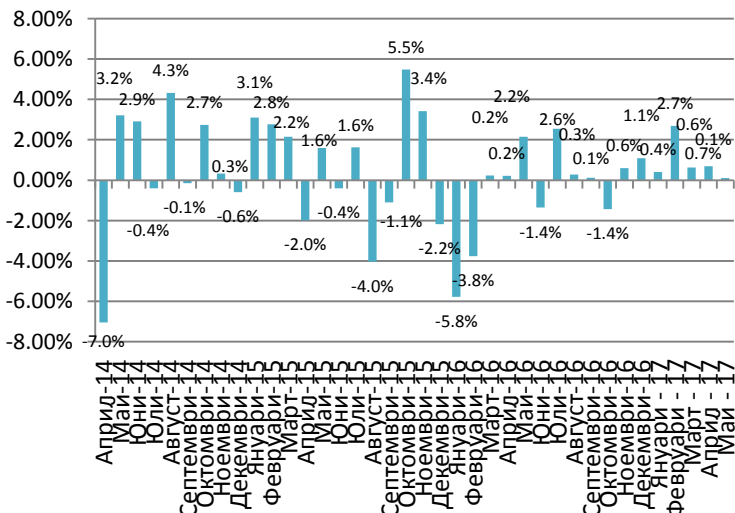
Графика 3: НСА за един дял за периода от 1 април 2014 г. до 31 май 2017 г.



Графика 4: НСА за периода от 1 април 2014 г. до 31 май 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.