

# КОМПАС ИНВЕСТ

МЕСЕЧЕН  
БЮЛЕТИН

## ФОНДЪТ КЪМ 30.11.2016 г.

### Настояща информация за фонда

НСА общо:	<b>1 110 662.10</b>
НСА на един дял:	<b>1.0484</b>
<b>Доходност и стандартно отклонение</b>	
Доходност от началото на годината:	<b>-6.33%</b>
Доходност за 2015 година:	<b>10.44%</b>
Доходност от началото на публично предлагане (годишна база):	<b>1.79%</b>
Доходност от началото на публично предлагане (кумулятивна):	<b>4.84%</b>
Стандартно отклонение:	<b>12.99%</b>

## ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Валута на фонда:	<b>BGN</b>
Начало на публичното предлагане:	<b>01.04.2014</b>
Счетоводна година:	<b>01.01-31.12</b>
Такса за покупка (записване):	<b>няма</b>
Такса за обратно изкупуване:	<b>1.00%</b>
Такса за управление (като % от реализирана печалба):	<b>20.00%</b>

## ДФ „Компас Глобъл Трендс“ с положителна доходност от 0.60% през месец ноември

Цената на един дял от ДФ „Компас Глобъл Трендс“ достигна 1.0484 лв. към края на ноември, което е ръст от 0.60% спрямо края на октомври. За същия период широкият индекс S&P 500 повиши стойността си с 3.42%, технологичният индекс NASDAQ нарасна с 2.59%, заедно с индустриалния Dow Jones, който също приключи месеца на положителна територия с ръст от 5.41%. Движението на водещите европейски индекси през изминалия месец беше в противоположна посока на щатските. Немският DAX отчете спад от 0.23%, а лондонският FTSE загуби 2.45% от стойността си.

## Дългоочакваните президентски избори в САЩ подобно на референдума във Великобритания донесоха изненадващ резултат

Бързо след победата на Доналд Тръмп вниманието на инвеститорите се измести към целите и намеренията на новата президентска администрация. Потенциалното намаляване на данъците и увеличаване на инвестициите в инфраструктурни проекти в САЩ, бяха положително приети от инвеститорите, което доведе до нови исторически върхове в котировките на щатските индекси. В средносрочен план се очаква фискалната политика да стане ключов елемент в постигането на икономически растеж в САЩ за сметка на намаляване на стимулите на паричната политика. Данните за пазара на труда и нивото на инфлацията дават сигурен знак, че най-вероятно Федералният резерв (ФЕД) ще продължи изпълнението на плана си за повишаване на лихвите. На следващото заседание на ФЕД, насрочено за 13-ти и 14-ти декември, се смята за абсолютно сигурно обявяването на повишаване на основния лихвен процент.

Това, което ще бъде от особена важност, е моментът, когато ФЕД действа в бъдеще, като ключов е балансът между това нито да закъснее (рисувайки прегряване на икономиката), нито да избърза (водейки до прекомерно поскъпване на щатската валута и затрудняване на икономическия растеж в САЩ) в процеса на

### Преглед на пазара за ноември

Индекси	ноември	от началото на годината
<b>Компас Глобъл Трендс</b>	<b>0.60%</b>	<b>-6.33%</b>
S&P 500	3.42%	7.58%
Dow	5.41%	9.75%
NASDAQ	2.59%	6.32%
CSI 300	6.05%	-5.17%
DAX	-0.23%	-0.96%
FTSE	-2.45%	8.67%
SOFIX	5.83%	22.11%
Лихвени равнища	30 ноември	от началото на годината
Лихви по 10-годишни облигации (САЩ)	2.40%	5.64%
Лихви по 3-месечни бонове (САЩ)	0.44%	146.07%
Лихви по 10-годишни облигации (Германия)	0.28%	-55.75%
Пазарен сентимент	30 ноември	
Bull-Bear %	43.8 - 25.1	
Put-Call	0.9	
Vix	13.03	
Инфлация	30 ноември	от началото на годината
Злато	\$1,171	10.42%
Суров петрол	\$49.44	33.48%
Основни валути за фонда	30 ноември	от началото на годината
EUR/USD	-3.61%	-2.54%
USD/BGN	3.71%	2.56%

Източник: Bloomberg, CBOE, AAI

повишаване на лихвите.

Докато икономиката в САЩ започва да набира скорост се създава потенциална опасност за засилването на разминаването в паричните политики между САЩ и останалия свят. Разликата между доходността на 10-годишните държавни облигации на САЩ и Германия през ноември достигна най-високите си нива от повече от 20 години насам. Нарастващата разлика на основните лихвени равнища в САЩ и другите развити страни тласнаха щатския долар до 13-годишен връх на среднопретеглената цена на търгуване за изтеклия месец.

На европейския пазар на държавни облигации комбинацията от силни очаквания за развитието на глобалната икономика, потенциала за повече фискални стимули и натрупването на инфлационен натиск доведоха до повишение в доходността на правителствените облигации през ноември. Немският 10-годишен Бунд достигна доходност от 0.16%, което е най-високото отчетено ниво от април 2016г. Процентът на държавните облигации на страни от еврозоната, които се търгуват с отрицателна доходност, намаля от 52% през септември до под 33% през ноември.

В същото време инвеститорите в развиващите се пазари са силно разтревожени от потенциално обръщане на процесите на глобализация. Новоизбраният президент Тръмп продължи да говори в посока предоговаряне на търговските взаимоотношения и изтеглянето на САЩ от неизгодни спогодби. Засилването на протекционистките мерки би довело да забавяне на глобалната търговия, което ще засегне развиващите икономики и по-специално югоизточна Азия, където капиталовите пазари загубиха 1.6% от стойността си през ноември.

**В Европа действията на инвеститорите се обуславят в голяма степен от поредицата предстоящи събития, ключови за политическия живот.**

Началото е референдумът в Италия на 4-ти декември, свързан с конституционни реформи, следван от първи тур на президентските избори във Франция. Вторият тур на изборите във Франция ще бъдат през април догодина, заедно с парламентарни избори в Германия по-късно през 2017. Всички тези събития предполагат известна несигурност за бъдещото развитие на политическия живот в Европа, което е възможно да се отрази и в повишена волатилност на финансовите пазари.

На предстоящото заседание на 8-ми декември се очаква председателят на Европейската централна банка (ЕЦБ) Марио Драги да обяви продължаване на програмата за изкупуване на активи до март 2017 година. Основното, за което ще следят инвеститорите, е конкретизиране на размера и периода на предстоящите програми за изкупуване на активи заедно с прогнози за бъдещия ход на паричната политика на ЕЦБ предвид разширяващата се разлика между основния лихвен процент в Европа спрямо този в САЩ.

Важно събитие беше и срещата на ОПЕК във Виена, на която беше сключено споразумение за намаляване на производството на петрол за първи път от 2008 година насам. Това съответно доведе до ръст в цената на черното злато, която към края на ноември достигна 49.44 долара за барел. По-високата цена на суровината се отразява както на разходите на фирмите и домакинствата, така и на икономическите показатели, от които зависи хода на паричната политика в глобален план.

**В контекста на предстоящите промени в политическия живот на глобално ниво компаниите от портфейла на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ се очаква да продължат да представят стабилни резултати и да развиват фундаменталните си предимства**

Към края на ноември всички компании от портфейла представиха финансовите си отчети за изминалото тримесечие. С най-голям положителен принос за резултатите на фонда сред компаниите, публикували през ноември, бяха:

**LifeLock (+52.21%)**. Компанията, предоставящи услуги в сектора на киберсигурността, отбеляза значителен ръст на цената на акциите си през ноември. Положителният резултат беше повлиян от новината, че компанията за киберзащита Symantec Corp. ще придобие LifeLock за 2.3 млрд. щатски долара. LifeLock обслужва повече от 4.4 млн. потребители, като за третото тримесечие на годината отчете 12% ръст на приходите и повишаване на ефективността.

Непрестанното състезание между хипермаркетите **Home Depot (+9.16%)** и **Lowe's Companies (+8.95%)** продължи и през последния отчетен сезон. Двете вериги предлагат стоки за реновиране и ремонтване на дома, развивайки онлайн продажбите и услугите си за големи клиенти. Макар Lowe's да е по-често в позиция на догонваща, е сред най-важните конкуренти на Home Depot. Съответно в съревнованието си двете компании постигат все по-добро качество на услугите, а от там и стабилен ръст на приходите.

Негативно влияние предвид тежестта на позицията в портфейла на фонда оказа спадът в цената на акциите на **Facebook (-6.95%)** към края на месеца. След като отбеляза поредно впечатляващо тримесечие с ръст на приходите от 56% на годишна база и подобрени показатели за ефективност, най-голямата социална мрежа в глобален мащаб даде прогнози за усъвършенстване на рекламите и видео споделянето. Непрекъснато нарастващия брой потребители (към края на септември платформата има над 1.7 млрд. активни потребители) допринася за все по-голямото ѝ значение за онлайн рекламите. В същото време многобройните функционалности и аналитични възможности на платформата създават ключова информация, полезна на търговците. Предвид характеристиките на бизнеса, мениджмънтът на фонда смята, че негативното движение в цената на акциите на Facebook е по-скоро краткосрочно явление, очаквайки компанията да остане доминираща социална мрежа в дългосрочен план.

### Очаквания за декември

За разликата от 2014 и 2015 година, когато инвеститорите се подготвяха за неколккратно повишаване на основния лихвен процент, а ФЕД предпочете да изчака, към настоящия момент съществуват сигнали за повишаване на инфлацията в САЩ. Пазарът на труда е стабилен, безработицата е на най-ниското си ниво от последната криза насам и броят на хората, получаващи помощи за безработица, е също на рекордно ниски нива. В същото време поскъпването на петрола и потенциалното понижаване на данъците, въвеждане на протекционистки мерки и стартиране на инфраструктурни проекти в САЩ създават благоприятна среда за повишаване на инфлацията. Текущата обстановка прави заседанието на ФЕД в началото на декември особено важно предвид очакваното изместване на акцента върху паричната към фискалната политика.

Ключово за инвеститорската активност ще бъде и заседанието на ЕЦБ, чиито действия следва да се разглеждат не само спрямо икономическите данни, но и в зависимост от очакваната повишена несигурност покрай политическите събития в ЕС и противоположната посока спрямо хода на паричната политика на САЩ.

В очакване на икономическия календар за месец декември, изпълнен с важни събития, мениджмънтът на фонда непрекъснато следи отражението на макроикономическите процеси върху развитието на глобалните пазарни тенденции. В същото време основният фокус остава върху висококачествени компании във фаза на растеж, търгувани на атрактивни нива, с потенциал за по-добро представяне от пазарните индекси в дългосрочен план.

СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ НОЕМВРИ



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

1.	Lifelock Inc.	52.21%
2.	Autohome Inc.	21.05%
3.	Celgene Corp.	19.37%
4.	Home Depot Inc.	9.16%
5.	Lowes Cos Inc.	8.95%

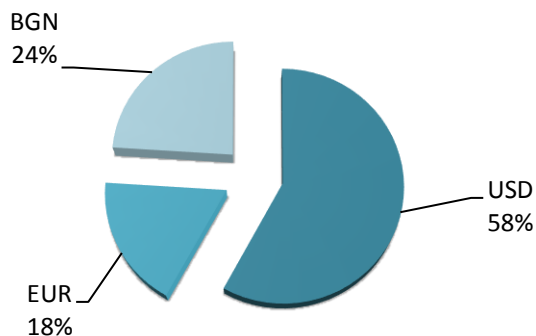
Топ 5 на най-лошо представилите позиции през ноември (в лева)

1.	58.com Inc.	-21.13%
2.	Vipshop Holdings Ltd.	-15.52%
3.	American Tower Corp.	-10.18%
4.	YY Inc.	-7.35%
5.	Facebook Inc.	-6.95%

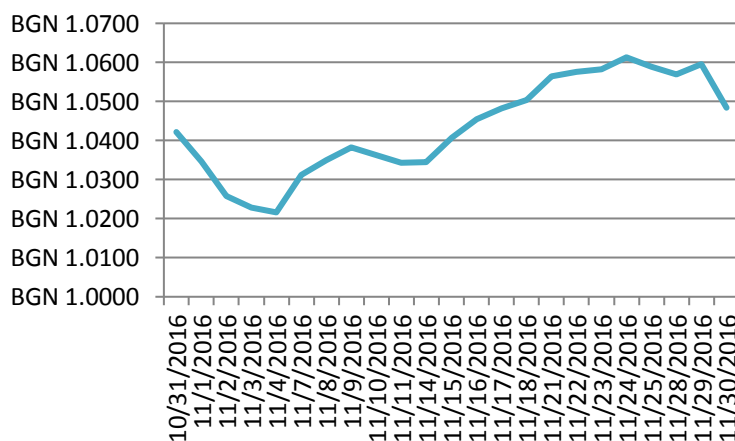
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	Electronic Arts Inc.	4.29%
2.	Facebook Inc.	3.51%
3.	Alphabet Inc.	3.30%
4.	Apple Computer Inc.	2.88%
5.	Amazon Com Inc.	2.84%

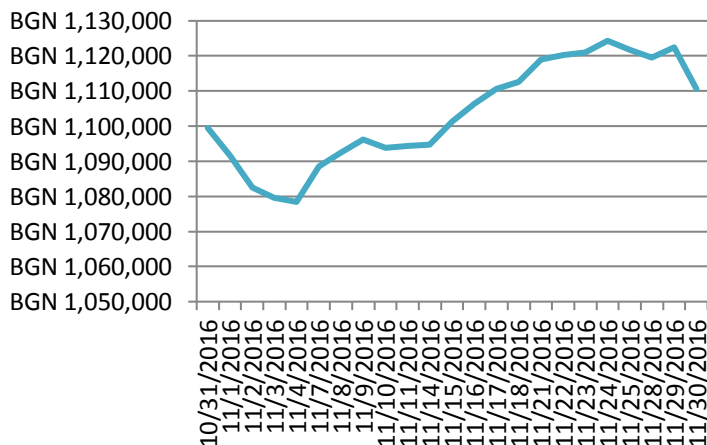
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ НОЕМВРИ



Графика 1: НСА за един дял за месец ноември

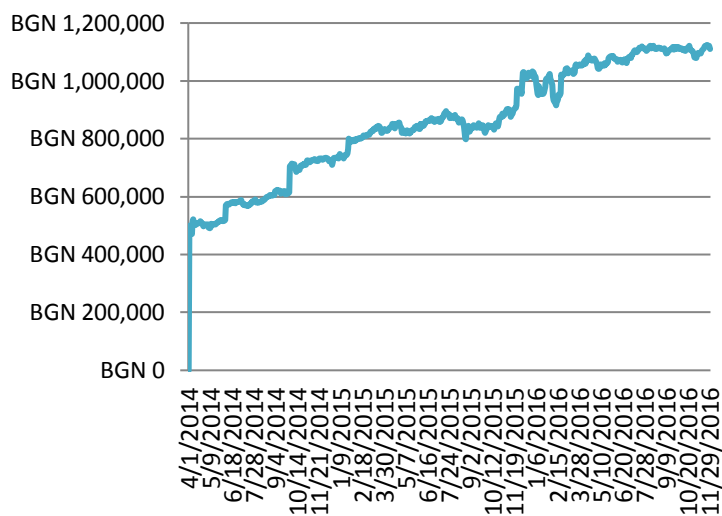
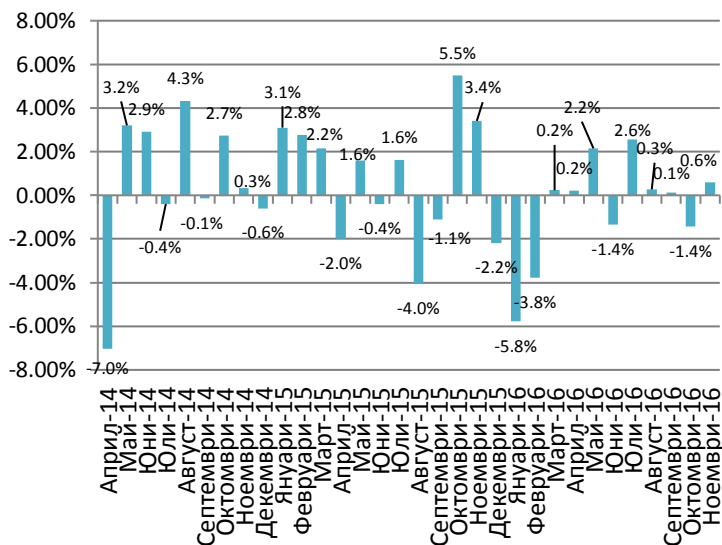


Графика 2: НСА за месец ноември



Графика 3: НСА за един дял за периода от 1 април 2014 г. до 30 ноември 2016 г.



Графика 4: НСА за периода от  
1 април 2014 г. до 30 ноември 2016 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 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 полугодие, 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](http://www.compass-invest.eu).