

КОМПАС

ИНВЕСТ


 МЕСЕЧЕН
БЮЛЕТИН

ФОНДЪТ КЪМ 31.01.2016 г.

Настояща информация за фонда

| | |
|--|--------------|
| НСА общо: | 1 019 010.29 |
| НСА на един дял: | 1.0545 |
| Доходност и стандартно отклонение | |
| Доходност от началото на годината: | -5.78% |
| Доходност за последните 12 месеца: | 0.63% |
| Доходност от началото на публично предлагане (годишна база): | 2.94% |
| Стандартно отклонение: | 12.68% |

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% |

Доходността за последните дванадесет месеца на ДФ Компас Глобъл Трендс остана на положителна територия въпреки отрицателната доходност на водещите световни индекси.

Цената на един дял от договорен фонд Компас Глобъл Трендс достигна 1.0545 към края на януари, отбелязвайки спад от -5.78% за последния месец. Отрицателният резултат бе отчетен на фона на спадащи равнища на водещите световни индекси и висока волатилност на пазарите. През изминалия месец широкият индекс S&P 500 загуби -5.07% от стойността си, индустриалният Дау Джонс спадна с -5.50%, а технологичният индекс NASDAQ отбеляза понижение от -7.86%. През януари немският DAX отчете спад от -8.80%, докато китайският HSI загуби цели -10.18%. За последните дванадесет месеца всички водещи световни индекси бележат отрицателно изменение, докато ДФ Компас Глобъл Трендс се представя значително по-добре, като запазва положителна доходност от 0.93%.

Повишена волатилност на световните пазари

Поредица от събития повлияха на очакванията на инвеститорите през януари. Освен изявленията на гуверньорите на водещите централни банки – ФЕД, ЕЦБ и Централната банка на Япония, сред важните за пазарите новини бяха свързани и с несигурността в развитието на китайската икономика, силният долар и поевтиняващият петрол.

Федералният резерв остави непроменен основния лихвен процент в САЩ през януари и насочи вниманието към предстоящото заседание през март, като вдъхна доверие, че евентуално покачване на лихвите ще бъде съобразено с икономическата обстановка и макроикономическите показатели. Гуверньорът на Европейската централна банка Марио Драги, въпреки че не изненада с промени в стимулативните пакети, успокои пазарите като засили очакванията, че при необходимост ще бъде

Преглед на пазара за декември

| Индекси | януари | 31.01.2015-31.01.2016 |
|--|--------------------|------------------------------|
| Компас Глобъл Трендс | -5.78% | 0.93% |
| S&P 500 | -5.07% | -2.74% |
| Dow | -5.50% | -0.46% |
| NASDAQ | -7.86% | -4.07% |
| HSI | -10.18% | -19.68% |
| DAX | -8.80% | -8.38% |
| FTSE | -2.54% | -9.86% |
| SOFIX | -2.59% | -10.47% |
| Лихвени равнища | 31 декември | 31.01.2015-31.01.2016 |
| Лихви по 10-годишни облигации (САЩ) | 1.93% | 17.94% |
| Лихви по 3-месечни бонове (САЩ) | 0.32% | 144.62% |
| Лихви по 10-годишни облигации (Германия) | 0.33% | 6.71% |
| Пазарен сентимент | 31 януари | 31 януари |
| Bull-Bear % | 25.1 - 23.6 | |
| Put-Call | | 1.04 |
| Vix | | 18.21 |
| Инфлация | 31 януари | 31.01.2015-31.01.2016 |
| Злато | \$1,118 | -12.55% |
| Суров петрол | \$33.63 | -30.29% |

Източник: Bloomberg, CBOE, AAI

перезгледана паричната политика на следващото заседание, насрочено за март.

Неочакван за инвеститорите беше ходът, предприет от Централната банка на Япония, която за първи път въведе отрицателни лихви с цел да противодейства на негативното влияние на забавящата се икономика на основния си търговски партньор – Китай. Това от своя страна съживи донякъде пазарите, но не беше достатъчно, за да се заличат натрупаните загуби през месеца. В зависимост от хода на икономическите процеси всички водещи централни банки заявиха готовността си за предприемане на необходимите мерки за избягване на сериозни негативни вълнения на пазарите.

През януари китайската икономика отчете нелош растеж на brutния вътрешен продукт от 6,8% за последното тримесечие на 2015 година – стойност малко по-ниска от темпа на растеж от 6,9% отбелязан през третото тримесечие на изминалата година. Този резултат се оказва незадоволителен и допринесе за повишена несигурност и смесени очаквания на инвеститорите, особено за онези от тях, преследващи краткосрочни цели. Важно е да има предвид, че структурата на икономиката на Китай преминава през период на промяна – досегашната по-голяма тежест на износа отстъпва пред увеличаващия се дял на потреблението. Заедно с този процес се очаква да има вълнение на сравнително младия китайски капиталов пазар.

Заедно със споменатите събития през изминалия месец наблюдавахме и еднопосочно движение на финансовите пазари и цената на петрола, чиято основна движеща сила е относителното предлагане, а не значима промяна в търсенето. Очаква се, евтиният петрол да продължи да оказва негативно влияние, въпреки че историческият преглед не дава основание да го считаме за индикация за сериозни икономически проблеми. Сигурно е обаче, че тези процеси ще се отразят на финансовите отчети, както на европейските компании, така и на тези в САЩ, което предполага продължаваща несигурност на борсите в краткосрочен план.

Увеличаване дела на акциите в структурата на фонда с 8% през януари

Що се отнася за дългосрочните перспективи, краткосрочните колебания и корекции са добра възможност за инвестиране в компании, които на фундаментално ниво притежават уникални качества и са във фаза на растеж от развитието си. Стратегията на мениджмънта на фонда за управление на експозицията към пазара бе успешно реализирана, доказателство за което са отчетените резултати, превишаващи световните индекси. При създалата се ситуация в съответствие с повишената в предходни периоди кешова експозиция мениджмънтът на фонда добави към позициите си в 20 компании с отлични резултати и перспективи за растеж. В резултат, делът на акциите в структурата на фонда нарасна до 56% към края на януари от 48% в края на декември.

Очаквания за предстоящия отчетен период

През последния месец стартира публикуването на финансови отчети за последното тримесечие на 2015 година и съответно за цялата изминала година. Първата компания, публикувала през януари – **Apple Inc.** – отбеляза печалба в размер на 16.4 млрд., което представлява подобряване на резултата за същия период от предходната година, въпреки високата база за сравнение. Специално съобразен с характеристиките на азиатския пазар модел телефон, очакванията за новия модел iPhone 7, както и диференцираната продуктова гама (свързана с мобилни разплащания, медии, човешко здраве и други) се очаква да бъдат основните двигатели на растежа на компанията в предстоящите отчетни периоди.

За първи път най-голямата социална мрежа **Facebook Inc.** реализира печалба в размер на 1 млрд. долара за тримесечие, като основен двигател на завидния ръст на приходите е мобилният сегмент, допринесъл за 80% от приходите, реализирани през последните три месеца на 2015 година. За сравнение този сегмент е съставлявал едва 20% от приходите за четвъртото тримесечие три години по-рано. Уникалното съчетание на

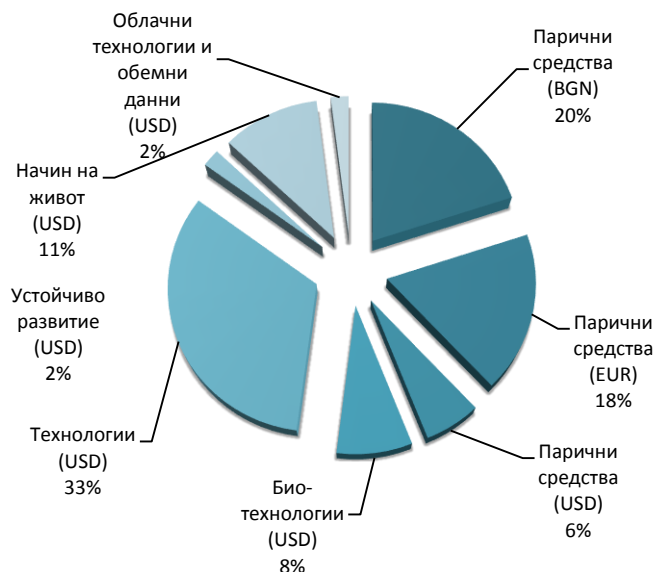
инженерни решения и креативност е доказано успешна стратегия на Facebook Inc. и се смята за основен двигател на бъдещата монетизация на бизнеса.

Компанията за спортни стоки **Under Armour Inc.** отчете повишаващ се темп на растеж на приходите и по-високи от очакванията печалби, с което зарадва инвеститорите. Иновативните продукти и ефективното управление на бизнеса, съчетани с подходяща маркетингова стратегия са фундаментални качества, доказващи успеха си, както през изминалите отчетни периоди, така и в очакванията за бъдещото развитие на бизнеса.

Най-голямата платформа за онлайн търговия в САЩ **Amazon Inc.** въпреки известни колебания отчете повишение цената на една акция с 66% спрямо година по-рано, като продължава разширяването на бизнеса си с инвестиции на европейския и азиатския пазар, създавайки основа за дългосрочен растеж и постигане на доминантна позиция във високо перспективния отрасъл на електронна търговия. Компанията предоставяща мрежова защита **Fortinet Inc.** отчете ръст на приходите от 32% на годишна база, оперирайки в перспективен бизнес на фона на все по-бързо развиващите се облачни услуги и онлайн покупки.

Икономическата обстановка и очакванията за хода на паричните политики на водещите централни банки, заедно с цените на основните суровини вероятно ще продължат да оказват силно влияние и на капиталовите пазари. В същото време компаниите в портфейла на ДФ Компас Глобъл Трендс се представят по-добре от очакванията на анализаторите, с което потвърждават наличието на уникални качества на фундаментално ниво и съответно дългосрочни перспективи за растеж. От своя страна краткосрочните колебания на пазарите, явяващи се вторичен ефект от външни събития (посока на паричните политики, цената на петрола, геополитически рискове и други) са предпоставка за балансирано управление на риска. Мениджмънтът на фонда непрекъснато следи развитието на горепосочените рискове и има готовност при ескалация на проявлението им да заеме краткосрочни къси позиции, за да се възползва от евентуални нови временни спадове.

СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛ ЗА МЕСЕЦ ЯНУАРИ



Топ 5 на най-добре представилите се позиции през януари

| | | |
|----|----------------------|--------|
| 1. | Facebook, Inc. | 7.21% |
| 2. | Under Armour Inc. | 5.98% |
| 3. | Nike Inc. | -0.78% |
| 4. | Alphabet Inc. | -2.14% |
| 5. | American Tower Corp. | -2.69% |

Топ 5 на най-лошо представилите позиции през януари

| | | |
|----|------------------------------|---------|
| 1. | Autohome Inc. | -29.64% |
| 2. | Twitter Inc. | -27.40% |
| 3. | Alexion Pharmaceuticals Inc. | -23.50% |
| 4. | Tesla Motors Inc. | -20.34% |
| 5. | Gogo Inc. | -18.26% |

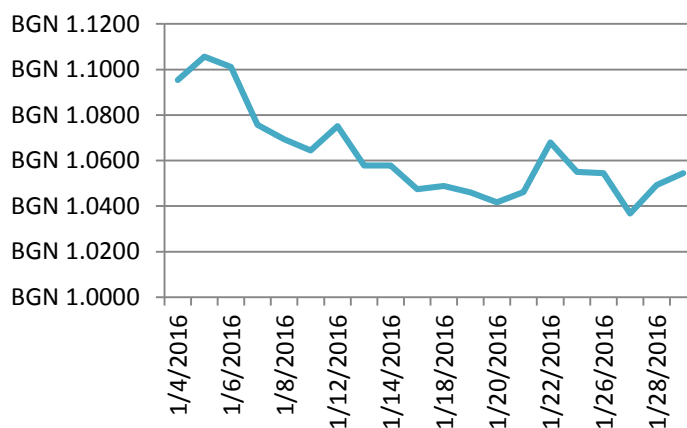
Топ 5 позиции с най-голяма експозиция

| | | |
|----|----------------------|-------|
| 1. | Electronic Arts Inc. | 3.73% |
| 2. | Facebook, Inc. | 3.54% |
| 3. | Alphabet Inc. | 3.45% |
| 4. | Under Armour Inc. | 3.42% |
| 5. | Apple Computer Inc. | 2.70% |

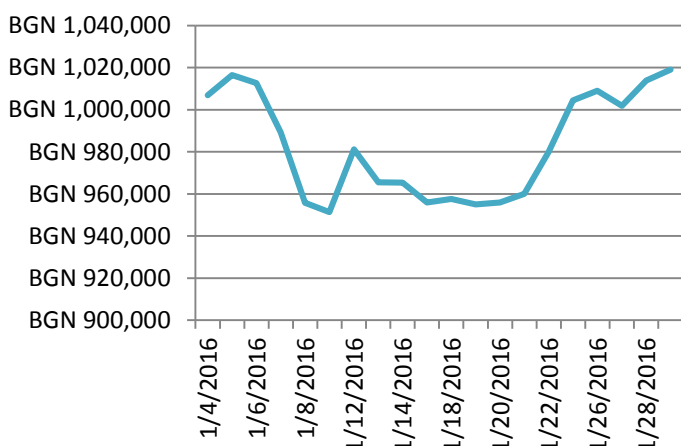
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА



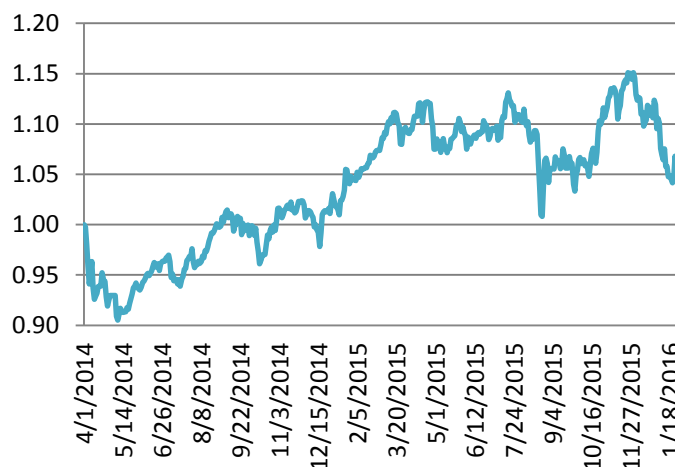
Графика 1: НСА за един дял за месец януари



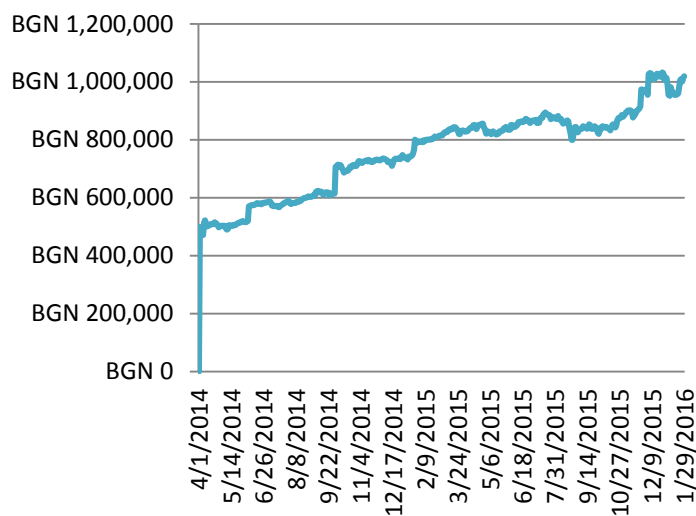
Графика 2: НСА за месец януари



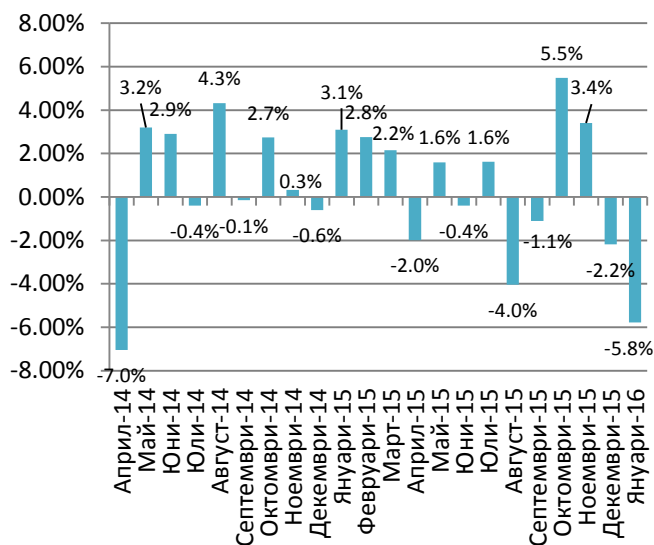
Графика 3: НСА за един дял за периода от 1 април 2014 г. до 31 януари 2016 г.



Графика 4: НСА за периода от 1 април 2014 г. до 31 януари 2016 г.



Графика 5: Представяне на Kompas 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 Kompas 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 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.