

# КОМПАС

## ИНВЕСТ


 МЕСЕЧЕН  
БЮЛЕТИН

### 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>

### ФОНДЪТ КЪМ 31.12.2014Г.

<b>Настояща информация за фонда</b>	
НСА общо:	<b>734 663.11</b>
НСА на един дял:	<b>1.0134</b>
<b>Статистическа информация</b>	
Стандартно отклонение:	<b>10.35%</b>
Доходност от началото на годината:	<b>1.34%</b>
<b>Ключови данни</b>	
Такса за управление (като % от реализирана печалба):	<b>20.00%</b>

През месец декември се забелязва нарастване на волатилността на финансовите пазари в САЩ. Пазарните индекси регистрираха корекция в началото на месеца, но впоследствие изтриха в голяма степен натрупаните загуби. Кумулативният ефект бе лек спад, като най-силна бе корекцията в технологичния индекс Nasdaq, който се понижи с 1,2% през декември спрямо 0,4% спад на широкия индекс S&P 500. Основни фактори за високата волатилност бяха понижението на цената на петрола, както и притесненията за незадоволително представяне на икономиките в Европа и Китай. Въпреки това водещите щатски индекси приключиха годината близо до историческите си върхове, а S&P 500 отбеляза нови рекордно високи стойности в рамките на декември.

Цената на един дял от договорен фонд „Компас Глобъл Трендс“ се понижи с 0,6% през месец декември. Въпреки това портфолиото на фонда се представи по-добре от технологичния индекс Nasdaq, поради по-слабата корекция на по-голямата част от компаниите във фонда и благоприятния ефект от поскъпването на щатския долар.

Мениджмънтът на Компас Глобал Трендс очаква факторите за текущата несигурност на финансовите пазари в комбинация с предстоящото вдигане на основните лихвени равнища в САЩ да поддържат волатилността на цените на акциите висока в началото на 2015 г. Въпреки това считаме, че корекции от над 10% на финансовите пазари през 2015 г. ще създадат отлични възможности за добавяне на позиции в качествени компании поради благоприятните перспективи за растеж в дългосрочен план.

Мениджмънтът на фонда е на мнение, че текущите фактори, подхранващи несигурността на пазарите, ще имат краткосрочен характер. В Европа, основните притеснения на инвеститорите са свързани с рисковете от дефлация и влошаването на пазара на

Преглед на пазара за декември		
Индекси	декември	2014
<b>Компас</b>		
<b>Глобъл</b>	<b>-0.60%</b>	<b>1.34%</b>
<b>Трендс</b>		
S&P 500	-0.40%	11.39%
Dow	-0.03%	7.52%
NASDAQ	-1.16%	13.40%
DAX	-1.76%	2.65%
FTSE	-2.33%	-2.71%
SOFIX	1.49%	6.22%
Лихвени равнища	31 декември	2014
Лихви по 10-годишни облигации (САЩ)	2.17%	-28.29%
Лихви по 3-месечни бонове (САЩ)	0.04%	-43.84%
Лихви по 10-годишни облигации (Германия)	0.54%	-72.18%
Пазарен sentiment	31 декември	31 декември
Bull-Bear %	52.7 - 19.3	
Put-Call		0.94
Vix		19.20
Инфлация	31 декември	2014
Злато	\$1,184	-1.52%
Суров петрол	\$53.27	-45.87%

Източник: Bloomberg, CBOE, AAI

труда като основни пречки за възобновяване на растежа. Въпреки това планираните мерки за стимулиране на икономите в ЕС следва да доведат до постепенно възстановяване на икономиката на Стария континент през втората половина на 2015 г. В Китай, негативният сантимент е свързан основно с очакванията за забавяне на растежа на икономиката. Въпреки това предприетите мерки, включително намаляване на лихвените равнища и улесняване достъпа до кредитиране, би следвало да подхранят растежа на икономиката на Китай в рамките на 2015 г. Едновременно с това допълнителен катализатор на растежа на световната икономика се очаква да бъде ниската цена на петрола, с най-силен ефект в развитите икономики, включително САЩ и Европа, където потреблението е с основен принос за икономическия растеж.

Други основни фактори, които ни дават достатъчно основание да очакваме, че ръста на капиталовите пазари в САЩ ще продължат темповете на растеж и през 2015 г. са следните:

- Ликвидност и глад за доходност – експанзионистичната монетарна политика на Федералния резерв в САЩ през последните години създаде рекордно висока ликвидност на финансовите пазари, което също така доведе и до ограничена доходност на дълговите ценни книжа. В същото време балансовите стойности на парите в наличност на корпорациите надхвърлят \$2.4 трилиона долара, което води до вълна от сливания и придобивания, както и обратни изкупувания на акциите им. Всичко това е предпоставка за поддържане на високо търсене на инвестиции в акции.
- Растеж – пазарният консенсус към края на 2014 г. според Bloomberg предвижда следните темпове на растеж на широкия индекс S&P 500:

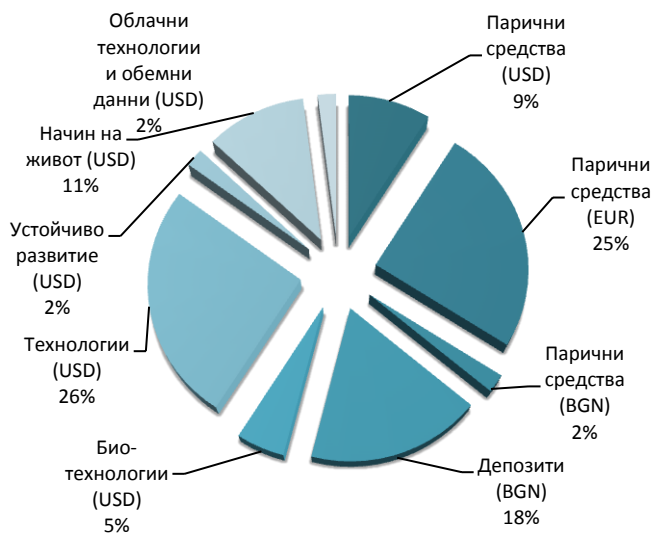
	Q1/15	Q2/15	Q3/15	FY15	FY16
S&P 500	3.6%	3.3%	5.6%	6.4%	12.0%
S&P 500 без финансов сектор	3.8%	3.7%	6.2%	6.3%	12.4%

- Пазарни стойности – въпреки историческите върхове, съотношението цена към печалба на S&P 500 е между 19 и 20 пъти, което макар и над средните исторически нива от около 15 е сравнително атрактивно на фона на изключително ниските нива на доходност, които предлагат инвестициите в дългови ценни книжа. Предвид това смятаме, че съотношения от около 25 пъти биха сигнализирали, че пазарът е надценен. Нещо повече, към края на 2014 г. Thomson Reuters Datastream предвижда съотношението на цена към печалба на S&P 500 за след 12 месеца да е на 16,6 при средна стойност от 14,9 за последните 25 години.

В края на януари публичните компании в САЩ ще започнат да публикуват отчети за последното тримесечие на 2014 г. Нашите очаквания са да се запази тенденцията компаниите от портфолиото на фонда да публикуват по-добри резултати спрямо предварителните оценки на анализаторите. Това съответно би следвало да се отрази благоприятно на цените на акциите им.

През 2015 г. мениджмънтът на Компас Глобъл Трендс остава верен на своята дългосрочна инвестиционна стратегия за глобалните пазари на ценни книжа, а именно - с приближаването на края на вече 30 годишния бичи цикъл на пазара на дългови ценни книжа и все по-ниската доходност по тях ние считаме, че инвестициите в акции на фона на изключителната ликвидност, очакванията за растеж и атрактивните пазарни съотношения ще подхранват ръста на цените на акциите за дълго време напред. Разбира се ние осъзнаваме, че занапред ще има пазарни турбуленции и дори големи спадове по време, на които фондът ще се възползва за да добавя инвестиции в компании във фаза на растеж, които се търгуват на изгодни според нашите критерии цени и са най-благоприятно позиционирани да реализират печалби на база текущите глобални тенденции. Това, в което сме сигурни обаче е, че според историческите данни финансовите резултати на компаниите (ръст на приходите и печалбите) ще продължат да имат висока корелация спрямо представянето им на борсите!

**СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛ ЗА МЕСЕЦ ДЕКЕМВРИ**



**Топ 5 печеливши позиции през декември**

1.	LifeLock Inc.	15.59%
2.	Fortinet Inc.	15.16%
3.	Electronic Arts Inc.	11.73%
4.	Lowes Cos Inc.	11.70%
5.	The Home Depot	8.86%

**Топ 5 губещи позиции през декември**

1.	Qihoo 360 Technology Co Ltd	-14.78%
2.	58.com Inc.	-12.15%
3.	YY Inc.	-11.18%
4.	Autohome Inc	-11.14%
5.	Vipshop Holdings Ltd	-10.55%

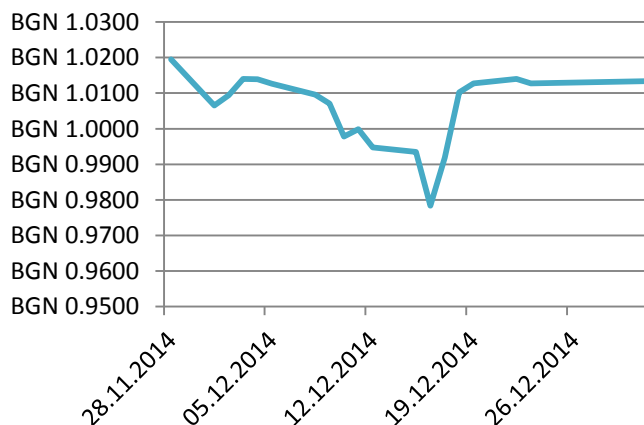
**Топ 5 позиции с най-голяма експозиция**

1.	Electronic Arts Inc.	2.45%
2.	Apple Computer Inc.	2.41%
3.	Under Armour Inc.	2.23%
4.	Alexion Pharmaceuticals Inc.	2.02%
5.	Facebook Inc.	1.96%

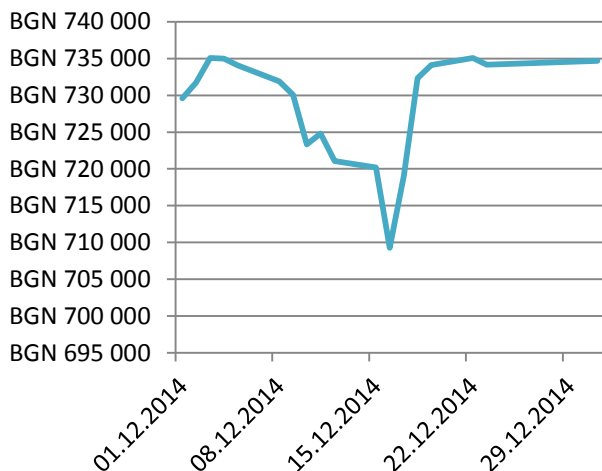
**ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА**



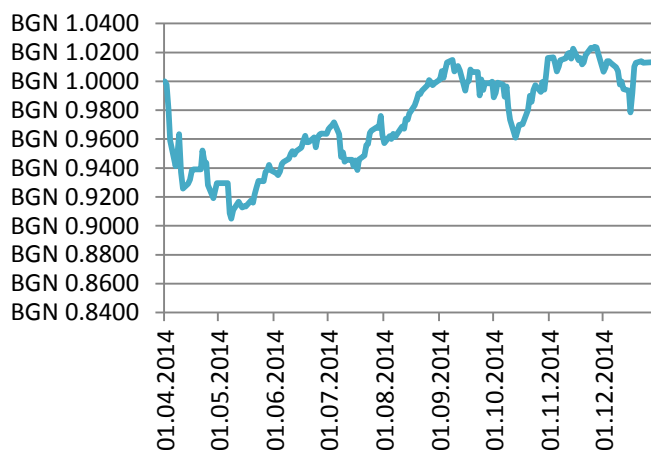
Графика 1: НСА за един дял за месец декември

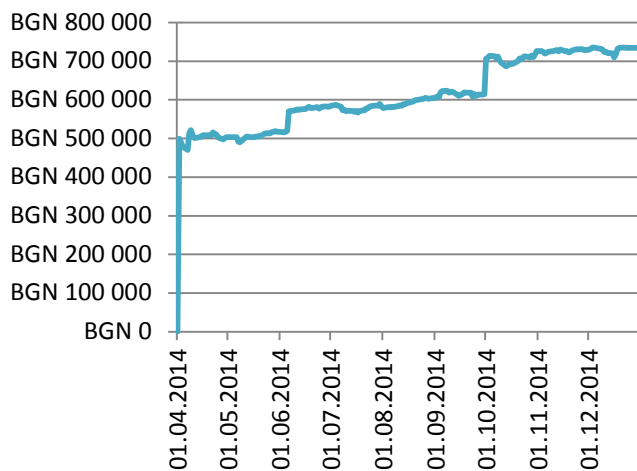
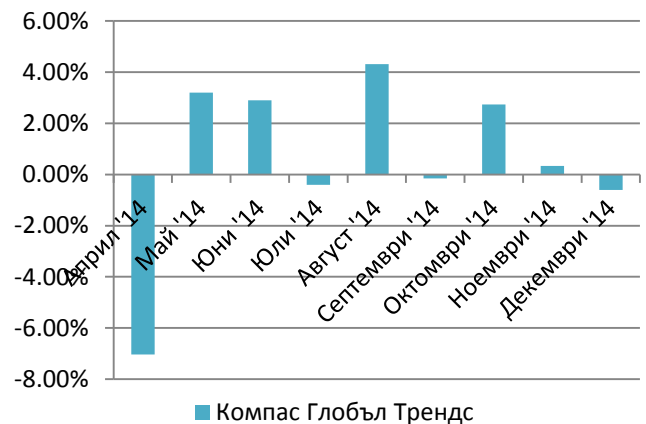


Графика 2: НСА за месец декември



Графика 3: НСА за един дял за периода от 1 април до 31 декември



Графика 4: НСА за периода от  
1 април до 31 декемвриГрафика 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 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](http://www.compass-invest.eu).