



ПАЗАРЕН КОМЕНТАР

Позитивни очаквания, свързани с развитието на търговските отношения между САЩ и Китай, продължиха да движат оптимизма на инвеститорите и през ноември. Водещите индекси в САЩ достигнаха нови исторически върхове. Изключение от общия позитивен тренд бяха развиващите се пазари, които приключиха месеца със спад.

Последната оценка за БВП на САЩ за третото тримесечие беше ревизирана нагоре до 2.1% ръст спрямо второто тримесечие на годишна база. На фона на очакванията за продължаващо забавяне тези данни бяха особено позитивна изненада за инвеститорите. Сходно развитие се наблюдаваше и при последния отчетен сезон на компаниите в САЩ. Макар да представиха почти нулев ръст на печалбите спрямо предходното тримесечие, 80% от компаниите задминаха прогнозните резултати.

Данните за еврозоната бяха слаби, като Германия избегна техническа рецесия с 0.1% ръст на тримесечна база. Индуриалното производство отчете 0.1% повишение, благодарение на ръст във Франция. Позитивни бяха последните проучвания на бизнеса в Германия и Франция, но обобщените индикатори за еврозоната бяха по-ниски от очакванията.

В Китай индустриалното производство и продажбите понижиха растежа си през октомври след силни септемврийски данни. Влиянието на сезонността може да обясни тези движения при продължаващи стимули от китайското правителство. Освен несигурността покрай търговските отношения със САЩ, допълнително напрежение в региона се наблюдава заради протестите в Хонг Конг.

ОЧАКВАНИЯ

Надеждите за подписване на първа фаза на сделка между САЩ и Китай стимулираха голяма част от възходящото движение през месеца. Опасенията за забавянето на икономиката изглеждаха по-негативни от реалните данни. Предстои обаче да видим дали последните данни са временно подобрене или начало на възстановяване на растежа. Продължаващата повишена несигурност дава основание за съсредоточаване на инвестициите в качествени бизнеси с дългосрочен потенциал за растеж.

Преглед на пазара за ноември

Индекси	30 ноември	от началото на годината
Компас Глобъл	4.09%	14.43%
Трендс		
S&P 500	3.40%	25.30%
Dow	3.72%	20.25%
NASDAQ	4.50%	30.60%
CSI 300	-1.49%	27.17%
FTSE	1.35%	9.19%
SOFIX	-1.84%	-8.06%

Индекси - Европа	30 ноември	от началото на годината
Компас Евроселект	4.21%	15.32%
DAX	2.87%	25.36%
Euro Stoxx 600	2.73%	21.57%
CAC 40	3.06%	24.83%

Лихвени равнища	30 ноември	от началото на годината
Лихви по 10-годишни облигации (САЩ)	1.77%	-91.20
Лихви по 3-месечни бонове (САЩ)	1.59%	-79.40
Лихви по 10-годишни облигации (Германия)	-0.36%	-60.60

Пазарен сентимент	30 ноември
Bull-Bear %	33.6 - 30.3
Put-Call	0.96
Vix	12.62

Суровини	30 ноември	от началото на годината
Злато	\$1 453	13.70%
Суров петрол	\$55.17	21.49%

Основни валути	ноември	от началото на годината
EUR/USD	-1.21%	-3.95%
USD/BGN	1.31%	4.16%

Източник: Thomson Reuters, CBOE, AAI

ДФ „КОМПАС ГЛОБЪЛ ТРЕНДС“

ФОНДЪТ КЪМ 30.11.2019 г.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Настояща информация за фонда

НСА общо:	1 107 362.17
НСА на един дял:	1.2212
Доходност и стандартно отклонение	
Доходност за 2018 година:	-4.48%
Доходност за 2017 година:	6.69%
Доходност за 2016 година:	-6.43%
Доходност за 2015 година:	10.44%
Доходност от началото на публично предлагане (кумулятивна):	22.12%
Доходност от началото на публично предлагане (годишна база):	3.59%
Стандартно отклонение:	13.27%

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%
EIK:	176654904
ISIN:	BG9000001149

ПРЕДСТАВЯНЕ

С доходност от 4.09% през последния месец ДФ „Компас Глобъл Трендс“ изпревари всички глобални индекси върху акции, с изключение на технологичния NASDAQ. При цена на един дял от 1.2212 лв. към края на ноември доходността от началото на годината достигна 14.43%. За сравнение през последния месец водещите щатски индекси върху акции (44% от активите на фонда са инвестирани в американски компании) също отбелязаха повишение. Широкият индекс S&P 500 нарасна с 3.4%, а технологичният индекс NASDAQ повиши стойността си с 4.5% за месеца.

ТОП ПОЗИЦИИ

Освен подкрепа от общия пазарен сентимент публикуването на финансовите отчети за третото тримесечие на годината даде допълнителен тласък на цените на акциите на компаниите в портфейла на ДФ „Компас Глобъл Трендс“. С най-значителен ръст през последния месец се отличиха: компанията, предлагаща продукти и услуги за мрежова сигурност, **Fortinet (+30.89% в лева)**, базираният в Обединеното Кралство производител на премиум тоник **Fever-Tree (+18.89% в лева)**, китайската технологична компания **Baidu (+18.20% в лева)**, германската софтуерна компания **Nemetschek (+17.65% в лева)**, китайската платформа за онлайн търговия **Alibaba (+14.98% в лева)**.

СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ НОЕМВРИ



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

1. Fortinet (2.72% от активите)	30.89%
2. Fever-Tree (0.84% от активите)	18.89%
3. Baidu Inc. (0.84% от активите)	18.20%
4. Nemetschek AG (1.21% от активите)	17.65%
5. Alibaba Group (1.34% от активите)	14.98%

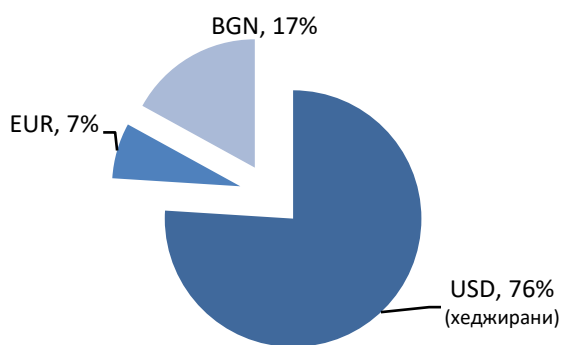
Топ 5 на най-слабо представилите се позиции през ноември (в лева)

1. Booking Holdings (2.04% от активите)	-5.61%
2. American Tower Corp (2.04% от активите)	-0.32%
3. Cellnex Telecom (2.21% от активите)	0.10%
4. Equinix Inc (2.51% от активите)	1.58%
5. Amazon Inc (4.10% от активите)	2.95%

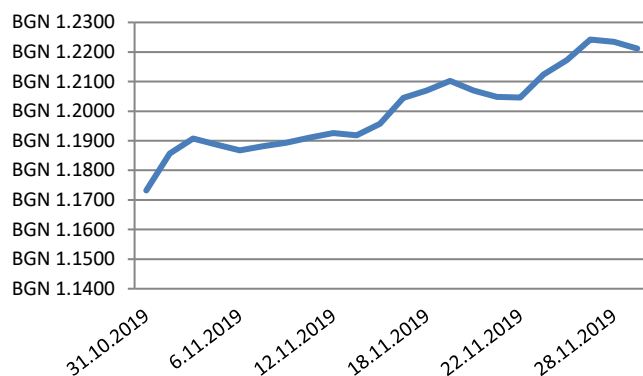
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1. Alphabet Inc	4.37%
2. Wirecard AG.	4.30%
3. Visa Inc	4.28%
4. Amazon Inc.	4.10%
5. Adobe Systems Inc.	3.73%

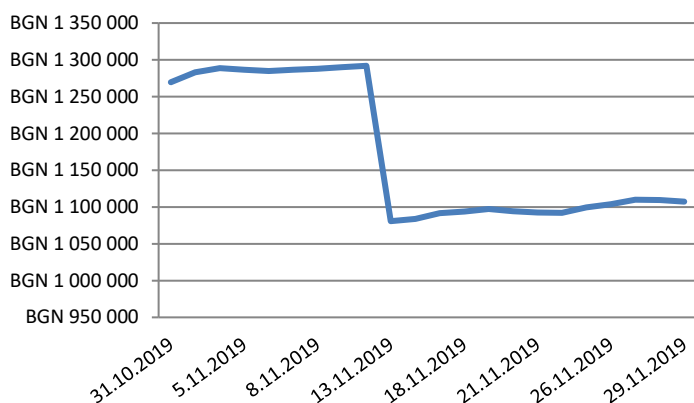
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ НОЕМВРИ



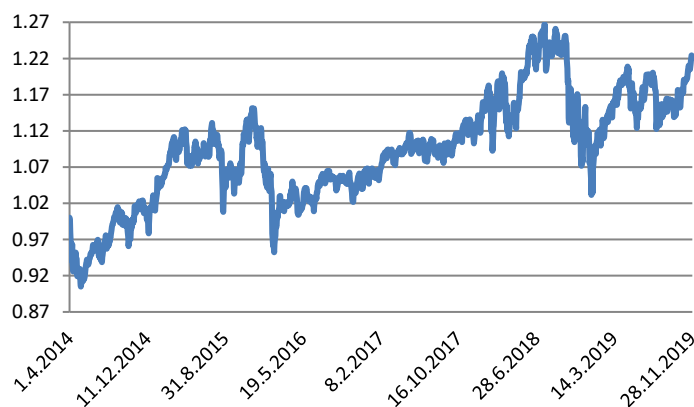
Графика 1: НСА за един дял за месец ноември



Графика 2: НСА за месец ноември



Графика 3: НСА за един дял за периода от 1 април 2014 г. до 30 ноември 2019 г.



Графика 4: Представяне на Kompas Глобъл Трендс по месеци

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Януари	3.10%	-5.78%	0.40%	5.00%	5.00%	
Февруари	2.76%	-3.77%	2.69%	-0.28%	2.42%	
Март	2.15%	0.23%	0.62%	-3.14%	2.56%	
Април	-7.05%	-1.99%	0.21%	0.70%	1.40%	2.69%
Май	0.95%	1.60%	2.15%	0.10%	5.20%	-6.20%
Юни	2.70%	-0.40%	-1.35%	-1.73%	0.67%	3.66%
Юли	-0.06%	1.62%	2.55%	1.23%	-1.00%	0.14%
Август	3.70%	-4.04%	0.27%	0.96%	4.04%	-1.99%
Септември	0.11%	-1.10%	0.12%	-0.23%	-0.17%	0.15%
Октомври	1.64%	5.48%	-1.43%	2.56%	-8.58%	1.56%
Ноември	0.33%	3.41%	0.60%	-0.74%	-0.97%	4.09%
Декември	-0.60%	-2.18%	-0.06%	-0.25%	-5.80%	
Годишна доходност	1.34%	10.44%	-6.43%	6.69%	-4.48%	14.43%

Графика 5: НСА за периода от 1 април 2014 г. до 30 ноември 2019 г.

