



## 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. Индустиалното 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 подобрение 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
<b>Компас Глобъл</b>	<b>4.09%</b>	<b>14.43%</b>
<b>Трендс</b>		
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		
Индекси - Европа	30 ноември	от началото на годината
<b>Компас Евроселект</b>	<b>4.21%</b>	<b>15.32%</b>
DAX	2.87%	25.36%
Euro Stoxx 600	2.73%	21.57%
CAC 40	3.06%	24.83%
Лихвени равнища		
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		
Пазарен сентимент	30 ноември	
Bull-Bear %	33.6 - 30.3	
Put-Call	0.96	
Vix	12.62	
Суровини		
Суровини	30 ноември	от началото на годината
Злато	\$1 453	13.70%
Суров петрол	\$55.17	21.49%
Основни валути		
Основни валути	ноември	от началото на годината
EUR/USD	-1.21%	-3.95%
USD/BGN	1.31%	4.16%

Източник: Thomson Reuters, CBOE, AAll

## ДФ „КОМПАС ЕВРОСЕЛЕКТ“

ФОНДЪТ КЪМ 30.11.2019 г.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

### Настояща информация за фонда

НСА общо:	<b>251 943.18</b>
НСА на един дял:	<b>0.9612</b>
<b>Доходност и стандартно отклонение</b>	
Доходност от началото на публично предлагане (кумулятивна):	<b>-5.00%</b>
Доходност от началото на публично предлагане (годишна база):	<b>-3.64%</b>
Стандартно отклонение:	<b>10.38%</b>

Валута на фонда:	<b>EUR</b>
Начало на публичното предлагане:	<b>16.07.2018</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>15.00%</b>
ЕИК:	177280046
ISIN:	BG9000001188

### ПРЕДСТАВЯНЕ

С ръст от 4.21% през ноември, ДФ „Компас Евроселект“ изпревари водещите европейски индекси върху акции (всички инвестиции в акции в портфейла са в европейски компании). За същия период немският индекс DAX отчете ръст от 2.87%, а широкият европейски индекс Euro Stoxx нарасна с 2.73%. С цена на един дял от 0.9612 EUR ДФ „Компас Евроселект“ постигна ръст от 15.32% спрямо началото на годината.

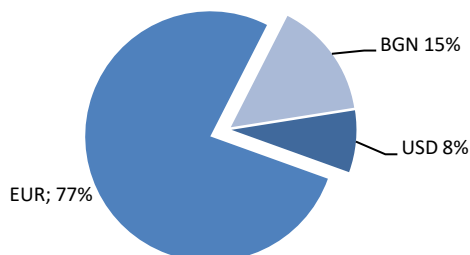
### ТОП ПОЗИЦИИ

През ноември компаниите в портфейла на ДФ „Компас Евроселект“ продължиха да публикуват финансови отчети за третото тримесечие на годината. С най-значително поскъпване на акциите през месеца се отличиха: базираният в Обединеното Кралство производител на премиум тоник **Fever-Tree (+18.89% в евро)**, германската софтуерна компания **Nemetschek (+17.65% в лева)**, производителят на медицинска апаратура **Siemens Healthineers AG (+15.55% в евро)**, базираната в Ирландия компания за клинични изследвания **ICON (+12.81% в евро)** германската компания, предлагаща услуги, свързани с киберсигурност и криптография **Secunet Security (+11.64% в евро)**.

### СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ НОЕМВРИ



### ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ НОЕМВРИ



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

1.	Fever-tree (2.09% от активите)	18.89%
2.	Nemetschek AG (4.45% от активите)	17.65%
3.	Siemens Healthineers AG (2.01% от активите)	15.55%
4.	Icon PLC (2.69% от активите)	12.81%
5.	Secunet Security (2.30% от активите)	11.64%

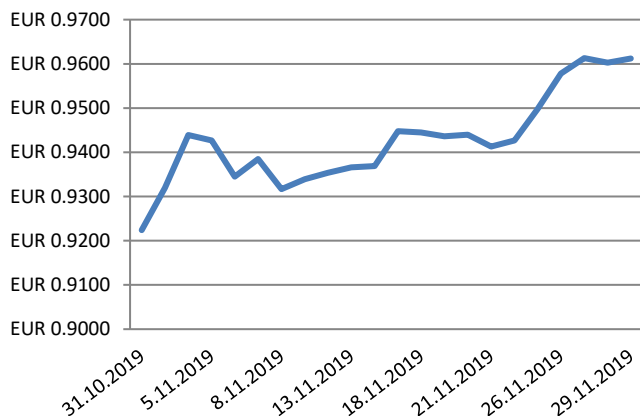
### Топ 5 на най-слабо представилите се позиции през ноември (в евро)

1.	Rheinmetal (1.88% от активите)	-10.39%
2.	Lonza Group (2% от активите)	-4.26%
3.	Cellnex Telecom (8.08% от активите)	0.88%
4.	Symrise AG (1.77% от активите)	2.04%
5.	Adidas AG (7.43% от активите)	2.13%

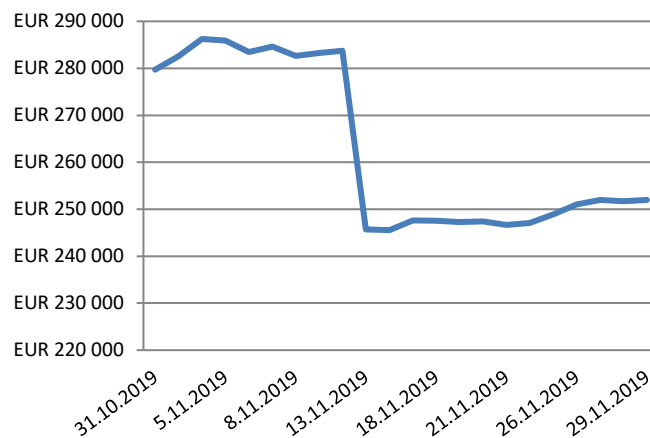
### Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	Cellnex Telecom	8.08%
2.	Kering	7.84%
3.	Adidas AG	7.43%
4.	Wirecard AG	7.03%
5.	Nemetschek AG	4.45%

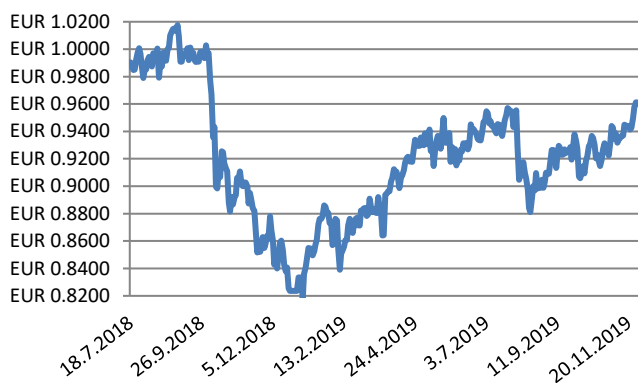
Графика 1: НСА за един дял за месец ноември



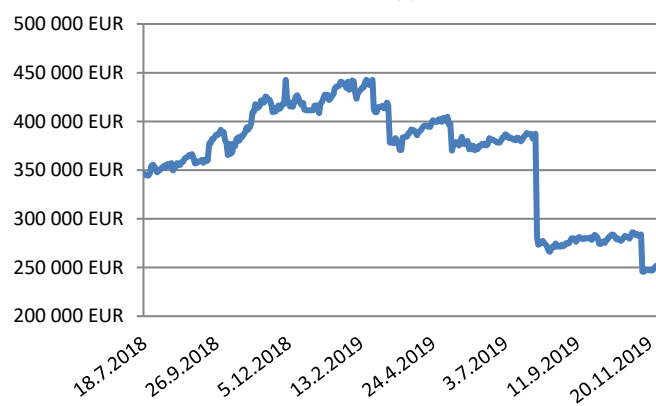
Графика 2: НСА за месец ноември



Графика 3: НСА за един дял за периода от 16.07.2018 г. до 30.11.2019



Графика 4: НСА за периода от 16.07.2018 г. до 30.11.2019



**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 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 пълния 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).