



София, ул. Алабин 36

02/42 19 518, 02/42 19 517

office@compass-invest.eu

ПАЗАРЕН КОМЕНТАР

Пазарите приключиха ноември с положително настроение благодарение на устойчивите данни за икономическата активност в САЩ и забавянето в темпа на инфлацията в развитите пазари. Последните данни за инфлацията в САЩ и Европа затвърдиха мнението, че централните банки са достигнали пика на цикъла на затягане на паричната политика, което допринесе за доброто представяне както акциите, така и на инструментите с фиксирана доходност.

В САЩ индексите S&P 500 и Nasdaq се повишиха със съответно 8.92% и 10.77%, подкрепени от силния ръст в цените на технологичните компании. В Европа, основният индекс Euro Stoxx се повиши с 6.45% през месеца, значително допринасяйки за 8.64% от началото на годината. Месецът беше изключително силен и за облигациите. Понижаването в доходността доведе до повишаване на цените на облигациите. В края на месеца доходността на 10-годишните държавни ценни книжа на САЩ спадна под 4.4%, което е понижение спрямо достигнатия в средата на октомври връх от 5%. При германските бундове се наблюдаваше значителен спад на доходността, като 10-годишната доходност приключи месеца на равнище 2,4%, което представляваше понижение с около 50 базисни точки спрямо октомврийския им връх. В резултат на това индексите с по-дълга дюрация отбелязаха най-голям ръст - индексът Bloomberg Aggregate Bond Index добави 4,5%, а индексът Bloomberg Long Treasury Index нарасна с 9,2%.

Пазарът беше окуражен от добрите данни за инфлацията в САЩ, които се оказаха по-ниски от очакваното. Основната и базовата инфлация се забавиха съответно до 3.2% и 4.0% на годишна база. Въпреки устойчивите макроикономически данни, икономиката на САЩ показва признаци на забавяне в потребителската активност, като на този етап пазарът продължава да очаква „меко кацане“. В Европа данните за индекса на потребителските цени за ноември показаха, че основната и базовата инфлация са се забавили съответно до 2.4% и 3.6% на годишна база. Европейското промишлено производство и производствена активност остават потиснати, главно поради лошите данни от Германия и Франция. Въпреки това последните данни за заетостта в еврозоната остават стабилни. Намаляване в темпа на инфлацията затвърди мнението

на инвеститорите, че централните банки на повечето развити пазари са приключили цикъла на затягане на паричната политика. Дори да все още да е твърде рано за намаляване на лихвените проценти, вероятното прекратяване на повишаването им означава, че облигациите могат да предложат диверсификация срещу дезинфлационна рецесия. В подобна среда на несигурност диверсификацията между различните класове активи е крайно необходима при управлението на инвестиционните портфейли. Подходящата селекция от качествени бизнеси, способни да се приспособяват към динамичната среда, в която оперират са неизменна част от стратегията на Компас Инвест.

Преглед на пазара

Индекси	за месец ноември	от началото на годината
Компас Глобъл	8.59%	35.19%
Трендс		
S&P 500	8.92%	18.97%
Dow	8.77%	8.46%
NASDAQ	10.70%	35.92%
CSI 300	-2.14%	-9.70%
FTSE	1.80%	0.03%
SOFIX	-0.10%	24.06%

Индекси - Европа	за месец ноември	от началото на годината
Компас Евроселект	4.59%	-0.23%
DAX	9.49%	16.46%
Euro Stoxx	6.45%	8.64%
CAC 40	6.17%	12.93%
Компас Фъндс	3.57%	8.75%
Селект-21		

Лихвени равнища	към 30 ноември	от началото на годината (б.т.)
Лихви по 10-годишни облигации (САЩ)	4.33%	45.10
Лихви по 3-месечни бонове (САЩ)	5.40%	99.80
Лихви по 10-годишни облигации (Германия)	2.45%	-11.55

Пазарен sentiment	към 30 ноември
Bull-Bear %	47.3% – 27.4%
Put-Call	0.89
Vix	12.92

Суровини	към 30 ноември	от началото на годината
Злато	\$2,040	11.85%
Суров петрол (WTI)	\$75.83	-0.26%

Основни валути	към 30 ноември	от началото на годината
EUR/USD	2.93%	1.72%
USD/BGN	-2.88%	-1.68%

Източници: Refinitiv Eikon, CBOE, AAI

ДФ „Компас Глобъл Трендс“

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвръщаемост.

ФОНДЪТ КЪМ 30.11.2023 г.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Настояща информация за фонда

НСА общо:	2483244.86
НСА на един дял:	1.4745
Доходност и стандартно отклонение	
Доходност за 2022 година:	-32.15%
Доходност за 2021 година:	8.92%
Доходност за 2020 година:	18.92%
Доходност за 2019 година:	16.30%
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 (годишна база) към 30.09.:	3.43%
Стандартно отклонение към 30.11.:	14.03%

Валута на фонда:	BGN
Начало на публичното предлагане:	01.04.2014
Счетоводна година:	01.01-31.12
Такса за покупка (записване):	до 1.50%*
Такса за обратно изкупуване:	няма
Такса за управление:	1.50%**
ЕИК:	176654904
ISIN:	BG9000001149

ПРЕДСТАВЯНЕ

ДФ „Компас Глобъл Трендс“ приключи месеца с цена на един дял от 1.4745 лв., което е ръст от 8.59% за месеца и ръст от 35.19% спрямо началото на годината.

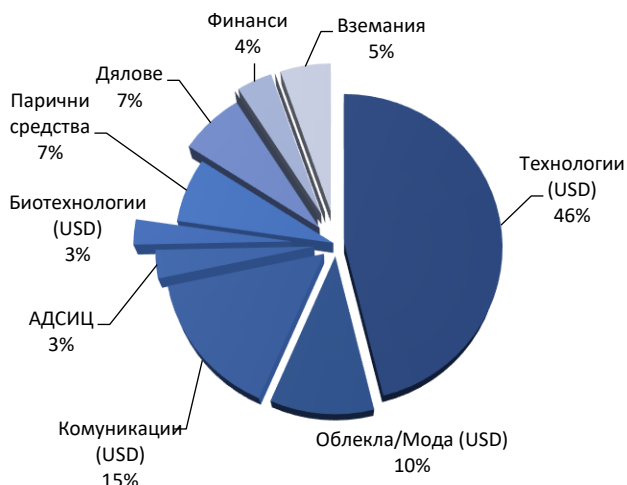
ТОП ПОЗИЦИИ

Сред компаниите в портфейла на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ с най-голяма тежест са: компанията собственик на Google **Alphabet Inc. (6.77% от активите)**, компанията с фокус върху социалните мрежи – **Meta Platforms Inc. (5.53% от активите)**, технологичната компания **Microsoft Corporation (5.37% от активите)**, собственика на Photoshop **Adobe Systems Incorporated (5.27% от активите)**, и производителят на iPhone **Apple Computer, Inc. (5.08% от активите)**.

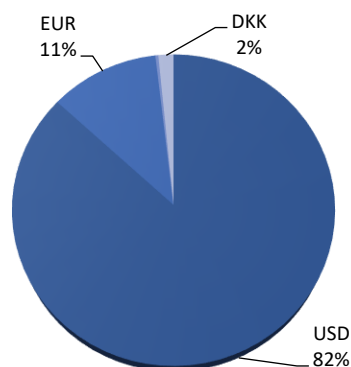
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	Alphabet Inc ORD REG	6.77%
2.	Meta Platforms, Inc.	5.53%
3.	MICROSOFT CORPORATION	5.37%
4.	Adobe Systems Incorporated	5.27%
5.	Apple Computer Inc.	5.08%

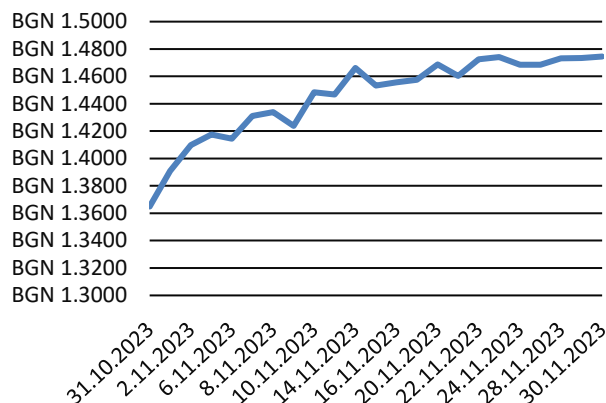
СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ НОЕМВРИ



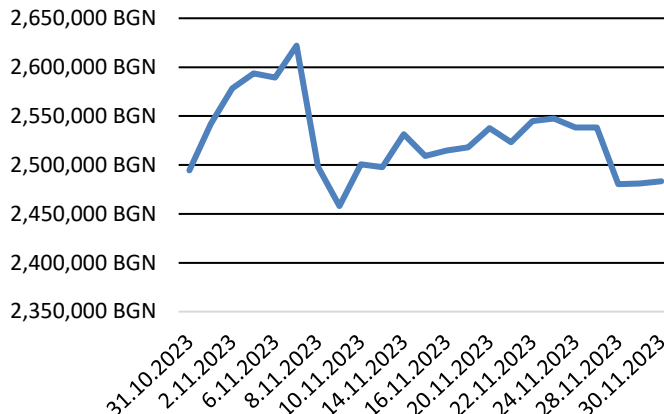
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ НОЕМВРИ



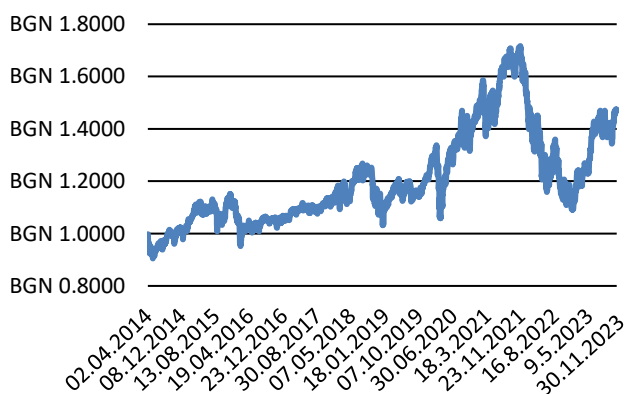
Графика 1: НСА за един дял за месец ноември



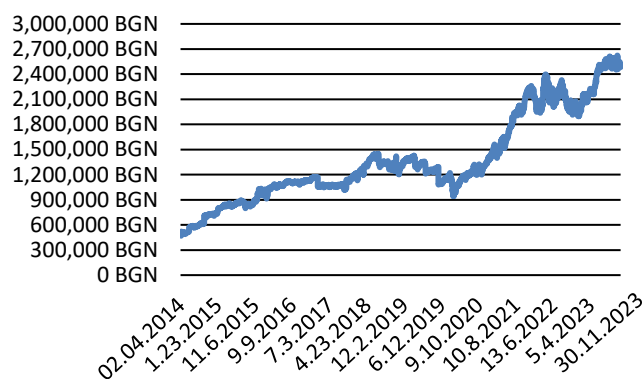
Графика 2: НСА за месец ноември



Графика 3: НСА за един дял за периода от 1 април 2014 г. до 30 ноември 2023 г.



Графика 4: НСА за периода от 1 април 2014 г. до 30 ноември 2023 г.



Графика 5: Представяне на Компас Глобъл Трендс по месеци

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвръщаемост.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Януари	3.10%	-5.78%	0.40%	5.00%	5.00%	2.14%	-0.39%	-8.52%	8.88%
Февруари	2.76%	-3.77%	2.69%	-0.28%	2.42%	-3.60%	-0.67%	-4.49%	0.49%
Март	2.15%	0.23%	0.62%	-3.14%	2.56%	-6.85%	-1.29%	0.98%	6.39%
Април	-1.99%	0.21%	0.70%	1.40%	2.69%	6.75%	6.37%	-8.33%	-0.61%
Май	1.60%	2.15%	0.10%	5.20%	-6.20%	6.96%	-1.81%	-2.37%	8.40%
Юни	-0.40%	-1.35%	-1.73%	0.67%	3.66%	-0.25%	7.24%	-6.78%	3.63%
Юли	1.62%	2.55%	1.23%	-1.00%	0.14%	4.27%	1.28%	9.60%	3.58%
Август	-4.04%	0.27%	0.96%	4.04%	-1.99%	6.90%	3.82%	-3.38%	-2.97%
Септември	-1.10%	0.12%	-0.23%	-0.17%	0.15%	-4.44%	-4.05%	-8.19%	-3.37%
Октомври	5.48%	-1.43%	2.56%	-8.58%	1.56%	-4.36%	3.36%	1.83%	-0.98%
Ноември	3.41%	0.60%	-0.74%	-0.97%	4.09%	8.77%	-2.95%	1.28%	8.59%
Декември	-2.18%	-0.06%	-0.25%	-5.80%	1.64%	3.15%	-1.63%	-8.07%	
Годишна доходност	10.44%	-6.43%	6.69%	-4.48%	16.30%	18.92%	8.92%	-32.15%	35.19%

ДФ „Компас Евроселект“

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвръщаемост.

ФОНДЪТ КЪМ 30.11.2023 г.

Настояща информация за фонда

НСА общо:	241608.69
НСА на един дял:	0.8229
Доходност и стандартно отклонение	
Доходност за 2022 година:	-25.04%
Доходност за 2021 година:	9.96%
Доходност за 2020 година:	3.06%
Доходност за 2019 година:	16.5%
Доходност от началото на публично предлагане (годишна база) към 30.09:	-4.13%
Стандартно отклонение към 30.11.:	12.13%

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Валута на фонда:	EUR
Начало на публичното предлагане:	16.07.2018
Счетоводна година:	01.01-31.12
Такса за покупка (записване):	до 1.50%*
Такса за обратно изкупуване:	няма
Такса за управление (от средната годишната нетна стойност на активите на фонда):	1.50%**
EIK:	177280046
ISIN:	BG9000001188

ПРЕДСТАВЯНЕ

ДФ „Компас Евроселект“ приключи месеца с цена на един дял от 0.8229 EUR, което е ръст от 4.59% за месеца и спад от -0.23% спрямо началото на годината.

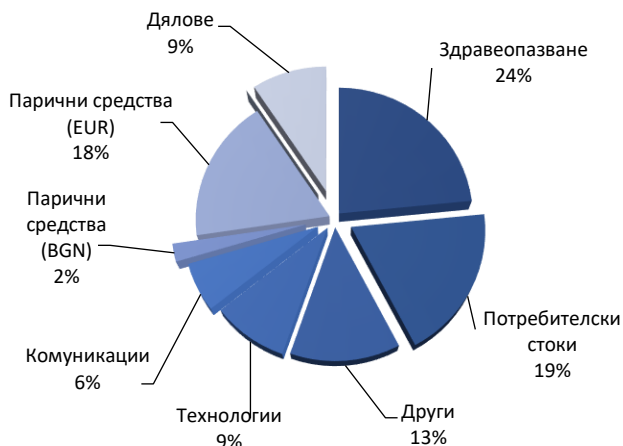
ТОП ПОЗИЦИИ

Датската фармацевтична компания **Novo Nordisk (9.72% от активите)**, холандският производител на фотолитографски системи за производство на полупроводници **ASML Holding NV (9.01% от активите)**, шведската компания, създава едното от най-популярните музикални приложения **Spotify Technology SA (6.09% от активите)**, ирландската компания, предоставяща услуги за фармацевтичната индустрия **ICON PLC (5.35% от активите)**, и френската компания, производител на луксозни стоки **LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA (5.23% от активите)**.

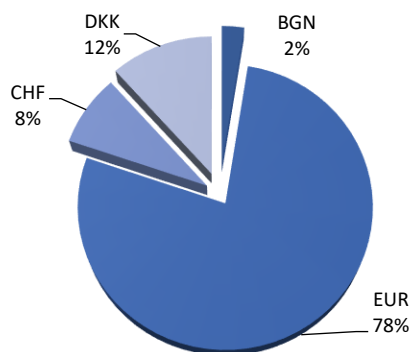
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	NOVO NORDISK	9.72%
2.	ASML HOLDING	9.01%
3.	Spotify Technology SA	6.09%
4.	ICON PLC	5.35%
5.	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	5.23%

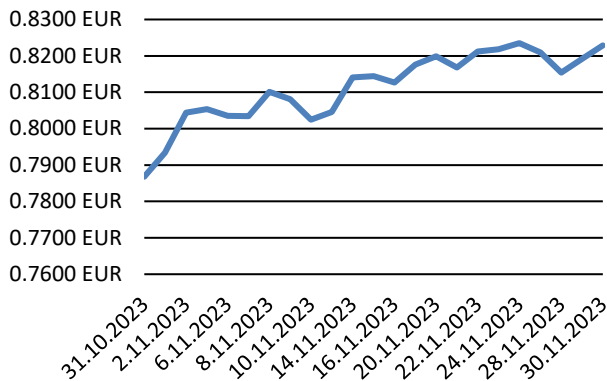
СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ НОЕМВРИ



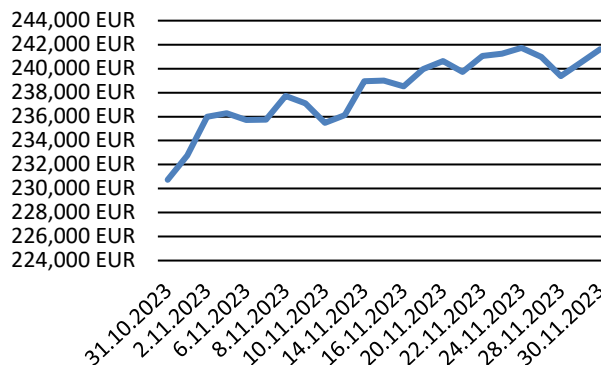
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ НОЕМВРИ



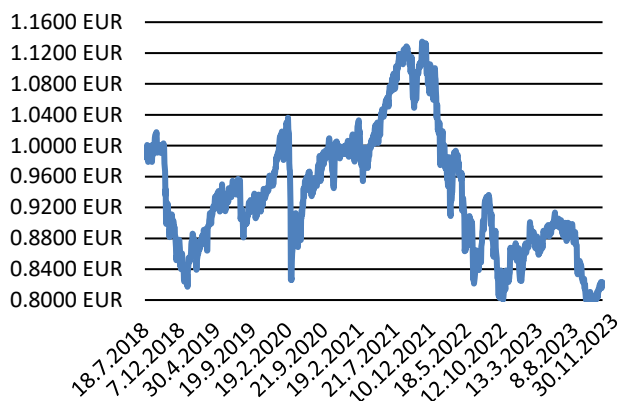
Графика 1: НСА за един дял за месец ноември



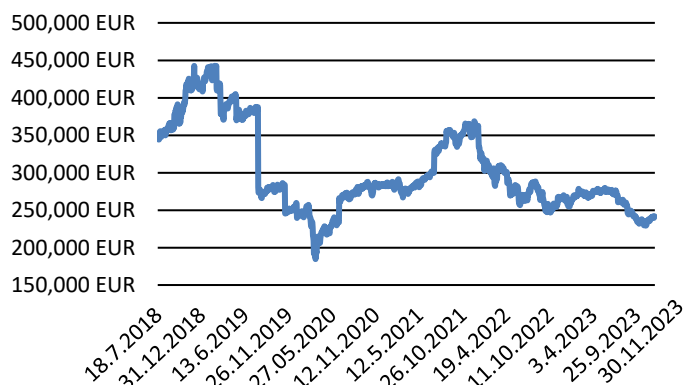
Графика 2: НСА за месец ноември



Графика 3: НСА за един дял за периода от 16 юли 2018 г. до 30 ноември 2023г.



Графика 4: НСА за периода от 16 юли 2018 г. до 30 ноември 2023г.



Графика 5: Представяне на Компас Евроселект по месеци

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвръщаемост.

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Януари		4.82%	1.09%	-2.12%	-8.82%	5.71%
Февруари		-0.26%	-6.21%	-0.48%	-1.78%	-0.30%
Март		2.85%	-8.17%	1.30%	-1.00%	2.37%
Април		4.40%	4.45%	3.37%	-4.43%	-0.01%
Май		-1.85%	7.08%	2.28%	-3.57%	0.71%
Юни		2.21%	-1.28%	2.38%	-5.97%	0.40%
Юли	-2.11%	0.88%	0.13%	2.89%	9.69%	-0.12%
Август	3.44%	-3.92%	2.91%	2.18%	-6.17%	-6.05%
Септември	-1.95%	2.56%	2.39%	-5.70%	-6.86%	-4.92%
Октомври	-8.78%	-1.15%	-4.02%	4.17%	2.85%	-1.98%
Ноември	-4.88%	4.21%	5.79%	-2.02%	4.01%	4.59%
Декември	-3.31%	1.01%	0.28%	1.73%	-4.83%	
Годишна доходност	-16.65%	16.48%	3.06%	9.96%	-25.04%	-0.23%

ДФ „Компас Фъндс Селект-21“

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвръщаемост.

ФОНДЪТ КЪМ 30.11.2023 г.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Настояща информация за фонда

НСА общо:	732142.83
НСА на един дял:	0.9757
Доходност и стандартно отклонение	
Доходност за 2022 година:	-12.84%
Доходност за 2021 година:	1.52%
Доходност за 2020 година:	4.72%
Доходност за 2019 година:	14.51%
Доходност от началото на публично предлагане (годишна база) към 30.09.:	-0.76%
Стандартно отклонение към 30.11.:	6.90%

Валута на фонда:	BGN
Начало на публичното предлагане:	17.07.2018
Счетоводна година:	01.01-31.12
Такса за покупка (записване):	до 1.00%*
Такса за обратно изкупуване:	няма
Такса за управление (от средната годишната нетна стойност на активите на фонда):	0.50% **
ЕИК:	177280174
ISIN:	BG9000002188

ПРЕДСТАВЯНЕ

ДФ „Компас Фъндс Селект-21“ приключи месеца с цена на един дял от 0.9757 BGN, което е ръст от 3.57% за месеца и ръст от 8.75% спрямо началото на годината.

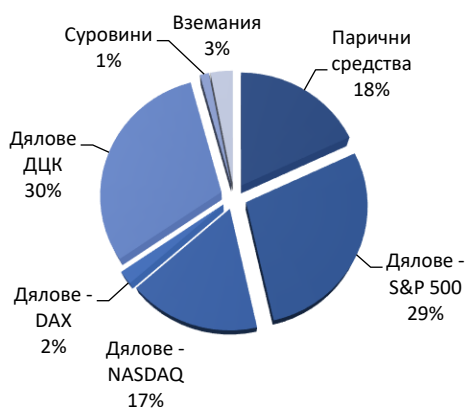
ТОП ПОЗИЦИИ

Инвестициите в портфейла на ДФ „Компас Фъндс Селект-21“ към края на изминалия месец са разпределени, както следва: борсово търгувани фондове, репликиращи широкия щатски индекс S&P 500 – **27.79% от активите**, борсово търгувани фондове, репликиращи технологичния индекс NASDAQ – **16.44% от активите**, фондове, репликиращи германския индекс DAX **1.78% от активите**, фондове, инвестиращи в щатски държавни облигации **26.31% от активите**.

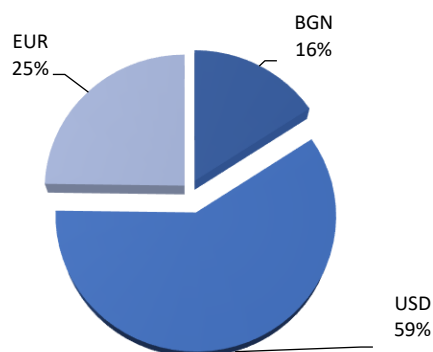
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	Invesco QQQ Trust Series 1	9.78%
2.	ISHARES USD TREASURY 3-7YR	8.76%
3.	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF ACC	8.73%
4.	ISHARES CORE S&P ETF	8.40%
5.	SPDR S&P 500	8.36%

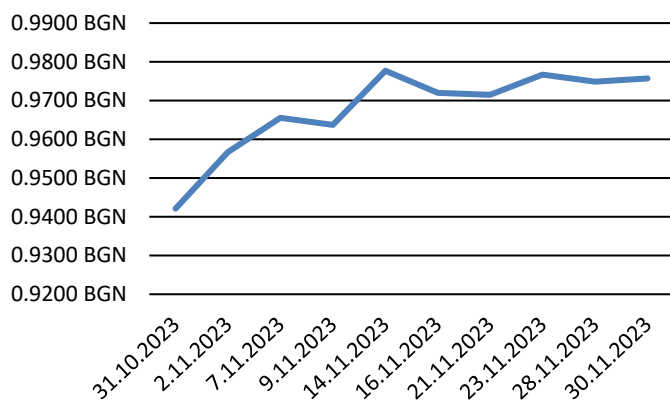
СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ НОЕМВРИ



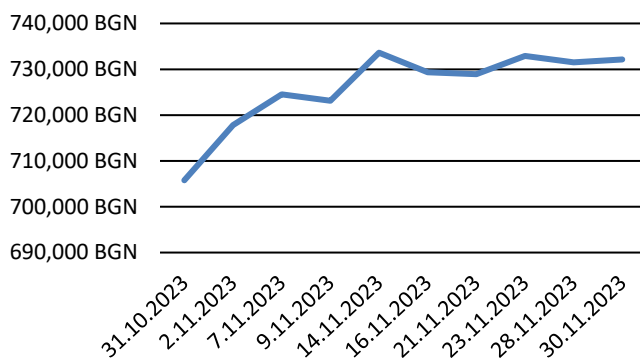
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ НОЕМВРИ



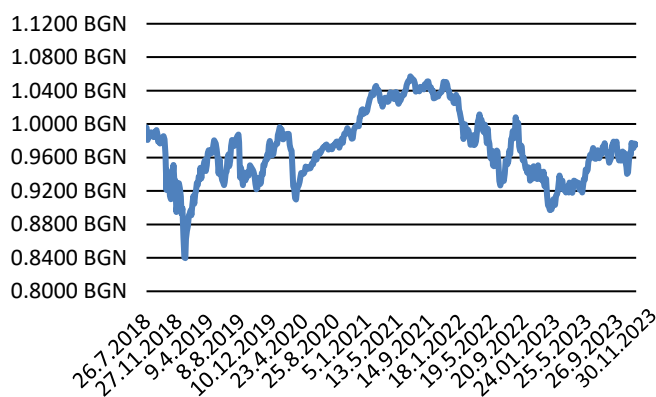
Графика 1: НСА за един дял за месец ноември



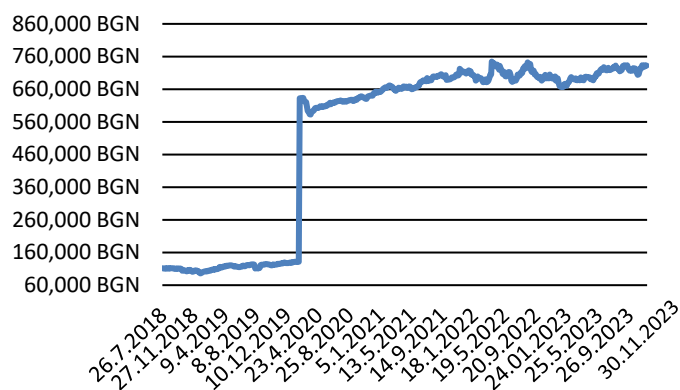
Графика 2: НСА за месец ноември



Графика 3: НСА за един дял за периода от 26 юли 2018 г. до 30 ноември 2023г.



Графика 4: НСА за периода от 26 юли 2018 г. до 30 ноември 2023г.



Графика 5: Представяне на Kompas Фъндс Селект 21 по месеци

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвръщаемост.

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Януари		7.52%	1.38%	2.01%	-4.20%	2.60%
Февруари		3.33%	-1.19%	-0.76%	-1.03%	0.10%
Март		1.83%	-4.70%	0.07%	2.76%	0.39%
Април		2.97%	2.67%	0.95%	-0.87%	-0.12%
Май		-4.94%	0.28%	-0.30%	-3.04%	3.33%
Юни		2.70%	1.58%	2.24%	-3.33%	0.6%
Юли		3.31%	0.34%	-1.49%	5.41%	0.87%
Август	0.98%	-4.90%	0.91%	0.71%	-0.91%	0.68%
Септември	-0.63%	0.44%	0.70%	-1.68%	-3.24%	-1.48%
Октомври	-7.54%	-0.37%	-0.34%	0.75%	-0.69%	-1.97%
Ноември	2.10%	4.31%	1.54%	-0.63%	-0.36%	3.57%
Декември	-9.56%	-0.51%	1.65%	-0.29%	-3.73%	
Годишна доходност	-15.09%	14.51 %	4.72%	1.52%	-12.84%	8.75%

Важна информация:

Настоящата информацията е маркетингов материал и не представлява инвестиционна консултация, съвет, инвестиционно проучване или препоръка за инвестиране. Информацията е валидна към датата на издаване на маркетинговия материал и може да се промени в бъдеще. Стойността на дяловете в колективни инвестиционни схеми се променя във времето и може да бъде по-висока или по-ниска от стойността в момента на инвестиране. Не се гарантират печалби и съществува риск за инвеститорите да не си възстановят пълния размер на инвестираните средства. Инвестициите не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държава или друга форма на гаранция. Информацията за представянето на финансовите инструменти в миналото не е надежден показател за бъдещи резултати. Затова е препоръчително инвеститорите да се запознаят с Проспекта и Основния информационен документ преди вземане на окончателно инвестиционно решение. Може да намерите тези документи, на български, на интернет страницата на „Компас Инвест АД – www.compass-invest.eu, както и при поискване може да получите хартиено копие безплатно в офиса на управляващото дружество на адрес: гр. София, ул. Алабин № 36, ет. 4 всеки работен ден от 9 до 17 ч. Бъдещите резултати подлежат на данъчно облагане, зависещо от личното положение на всеки инвеститор и може да се промени за в бъдеще. Резюме на правата като инвеститори е достъпно на следната хипервръзка, на български език: [тук](#). Договорните фондове, управлявани от Компас Инвест АД са активно управлявани без да следват индекс. Информираме ви, че УД Компас Инвест АД може да вземе решение да прекрати предлагането на фондовете на територията на Република България.

Информация за разходите:

**Това е максималната сума, която може да бъде удържана от вашите средства преди тяхното инвестиране, съответно преди да бъдат платени приходите от инвестицията. Посочените такси са включени в обявените цени за покупка или обратно изкупуване на дяловете. Инвеститорият може да научи актуалните такси от своя финансов консултант.*

*** Таксите се използват за покриване на разходи за управлението на фонда, включително разходите за маркетинг и предлагане на дяловете. Тези разходи водят до намаляване на потенциала за растеж на инвестицията, тъй като биха могли да окажат въздействие върху доходността. В текущи разходи се включват възнаграждение на управляващото дружество, банката-депозитар, такси на Централен Депозитар АД, Комисия за финансов надзор (КФН) и др.*

Рискове. Освен ползи инвестицията в дялове на договорни фондове носи и определени рискове, като:

- 1) **пазарен риск** със следните компоненти: а) лихвен риск, свързан с намаляване на стойността на инвестицията поради изменение на нивото на лихвените проценти б) валутен риск, свързан с намаляване на стойността на инвестицията, деноминирани във валута, различна от лев и евро в) ценови риск, свързан с намаляване на стойността на инвестицията при неблагоприятни промени на пазарните цени;
 - 2) **кредитен риск** – свързан с намаляване на стойността на позицията при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност;
 - 3) **операционен риск** – от грешки или несъвършенства в системата на организация;
 - 4) **ликвиден риск** – при наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия;
 - 5) **риск от концентрация** – при неправилна диверсификация на експозиции към групи свързани клиенти, от един и същ икономически отрасъл, географска област и др.
 - б) **позиционен риск**, свързан с промяната на цената на даден инструмент в резултат на фактори, свързани с емитента или в случай на деривативен инструмент - свързан с емитента на базовия инструмент;
- Допълнителна информация за рисковете се съдържа в Проспекта на съответния фонд, който е достъпен на интернет адрес: www.compass-invest.eu.