



ФОНДЪТ КЪМ 30.11.2018 г.

Настояща информация за фонда

НСА общо:	417 974.38
НСА на един дял:	0.8620
Такса за покупка (записване):	няма
Такса за обратно изкупуване:	1.00%
Такса за управление (като % от реализирана печалба):	15.00%

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Ключови данни:

Валута на фонда:	EUR
Начало на публичното предлагане:	16.07.2018
Счетоводна година:	01.01-31.12

Продължаващите геополитически рискове не позволиха възстановяване на европейските пазари на акции през ноември след значителния спад от октомври

Цената на един дял от ДФ „Компас Евроселект“ беше 0.8620 EUR към края на ноември на фона на продължаващи геополитически рискове в Европа, където са базирани всички компании в портфейла на фонда.

Всички водещи европейски индекси отчетоха спад през месеца с изключение на испанския индекс IBEX 35. Германският индекс DAX се понижи с -1.66%, френският CAC 40 отчете спад от -1.16%, а британският FTSE 100 приключи месеца с понижение от -2.07%.

Продължаващо отслабване на растежа на икономиката на еврозоната допринесе за негативния пазарен сентимент

В Европа знаците за забавяне на растежа продължиха и през ноември. Смята се, че причината за това е спадът в индустриалното производство в Германия през третото тримесечие в следствие на новите стандарти за вредни емисии за леки автомобили. Доверието на потребителите в еврозоната спадна повече от очакваното, заедно с разочарованието от индекса на мениджърските поръчки (PMI). В същото време Европейската централна банка (ЕЦБ) до края на годината следва да сложи край на програмата си за количествени улеснения, но пазарните по-скептични към достигането на поставените цели нива за инфлация.

През изминалия месец Европейската комисия понижи прогнозата за ръста на икономиката на еврозоната за 2018 и 2019, съответно до 2.1% и 1.9% от 2.3% и 2.0%. Индексът на икономическия сентимент в еврозоната също се понижи през ноември. Инфлацията (headline inflation) спадна до 2.0% на фона на съществен спад в цената на петрола през месеца.

Преглед на пазара за ноември		
Индекси	ноември	от началото на годината
DAX	-1.66%	-12.85%
Euro Stoxx	-1.16%	-9.47%
CAC 40	-1.76%	-5.81%
FTSE 100	-2.07%	-9.20%
IBEX 35	2.07%	-9.62%
S&P 500	1.79%	3.24%
CSI 300	0.60%	-21.29%
Лихвени равнища	30 ноември	от началото на годината (б.т.)
Лихви по 10-годишни облигации (САЩ)	2.99%	58.80
Лихви по 10-годишни облигации (Германия)	0.31%	-11.50
Лихви по 10-годишни облигации (Франция)	0.69%	-9.60
Пазарен сентимент	30 ноември	
Bull-Bear %	33.9 - 39.5	
Put-Call	0.76	
Vix	18.07	
Суровини	30 ноември	от началото на годината
Злато	\$1 220	-6.58%
Суров петрол	\$50.93	-15.71%

Източник: Thomson Reuters, CBOE, AAI

В същото време председателят на ЕЦБ Марио Драги по време на проведеното през ноември заседание обясни забавянето на икономическия растеж с проблемите на международната търговия и други временни фактори. Също така Драги насочи вниманието към благоприятни за постепенното възстановяване фактори, като доходите на домакинствата, пазара на труда и инвестициите на компаниите. Това съответно даде и основание да бъде потвърдено намерението на ЕЦБ да сложи край на програмата си за количествени улеснения през декември. Въпреки че ЕЦБ няма да изкупува нови активи, падежиращите облигации ще бъдат реинвестирани, като по този начин ще продължи да стимулира икономиката.

Силен отчетен сезон за европейските компании за третото тримесечие на годината

Повече от половината компании в Европа публикуваха резултати по-високи от очакванията. На фона на продължаващата политическа несигурност с най-голям положителен принос за стойността на активите на фонда бяха Cellnex и Siemens Healthineers.

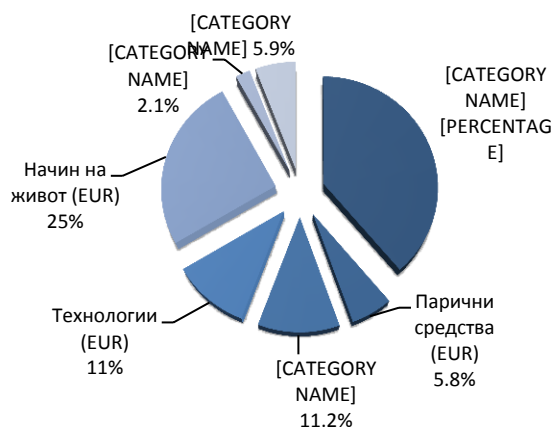
- **Cellnex Telecom (+11.22% в евро)** – испанската компания, собственик на телекомуникационни кули, отчете 15% ръст на годишна база на приходите, реализирани чрез отдаване под наем на кулите. Мениджмънтът на компанията насочи очакванията за края на годината към горната граница на първоначалната си прогноза. Забележителният ръст на Cellnex е в резултат от успешното развитие на бизнеса в Италия. Способността на компанията успешно да се разраства на нови пазари в Европа, печелейки големи клиенти, я поставя в благоприятна позиция да заема ключова роля в предстоящото динамично развитие на 5G технологията.
- **Siemens Healthineers (+4.91% в евро)** – германската компания, лидер в производството на диагностична и терапевтична медицинска апаратура, представи резултатите си към края на третото тримесечие на годината. Способността на компанията непрекъснато да предлага иновативни решения чрез своите продукти се отразява в повишаването на очакванията на анализаторите, а от там и в ръст на цените на акциите. Инвеститорите бяха допълнително зарадвани през последното тримесечие и от обявената програма за обратно изкупуване на акции.

Очаквания за декември

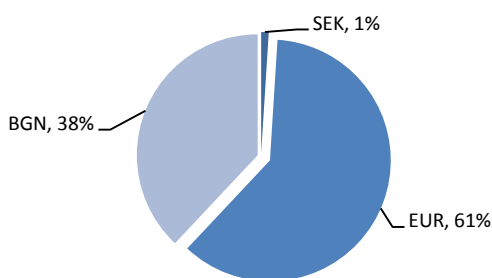
С приближаването на края на годината инвеститорите все повече се фокусират върху предизвикателствата на 2019 г. в глобален план. Позитивна изненада можем да очакваме от потенциално възстановяване на растежа в Европа. В същото време поредица от геополитически въпроси покрай Brexit, бюджета на Италия и напрежението пред глобалната търговия се очаква да продължат да поддържат турбулентността на финансовите пазари. Междувременно макроикономическите показатели и бизнес активността не дават основание за промяна във фундаменталната стратегия на инвеститорите.

В контекста на ДФ „Компас Евроселект“ турбулентната среда неизбежно се отразява на всички пазарни участници, а по-високият риск, характерен за инвестициите в акции, обуславя и по-дългосрочния инвестиционен хоризонт. Предвид фундаменталните характеристики на селектираните в портфейла на ДФ „Компас Евроселект“ компании, мениджмънтът на фонда очаква те да продължат растежа си в дългосрочен план.

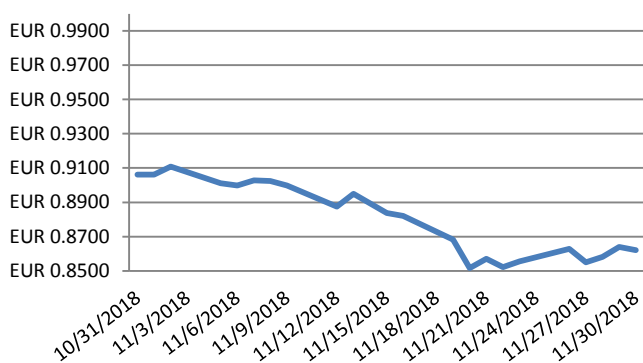
СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ НОЕМВРИ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ НОЕМВРИ



Графика 1: НСА за един дял за месец ноември



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

1.	Cellnex Telecom SA (3.84% от активите)	11.22%
2.	Rheinmetal AG (1.93% от активите)	6.87%
3.	Siemens Healthineers (1.07% от активите)	4.91%
4.	Icon PLC (2.64% от активите)	4.43%
5.	Lonza Group AG (1.22% от активите)	2.49%

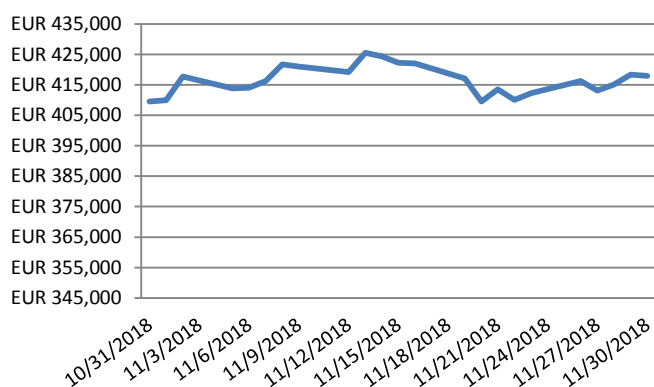
Топ 5 на най-слабо представилите се позиции през ноември (в евро)

1.	G5 Entertainment (0.39% от активите)	-39.05%
2.	Wire Card AG (6.58% от активите)	-19.34%
3.	UPM-Kymmene Oyj (1.58% от активите)	-17.18%
4.	Smurfit Kappa Group (2.41% от активите)	-17.16%
5.	FeverTree (4.54% от активите)	-14.18%

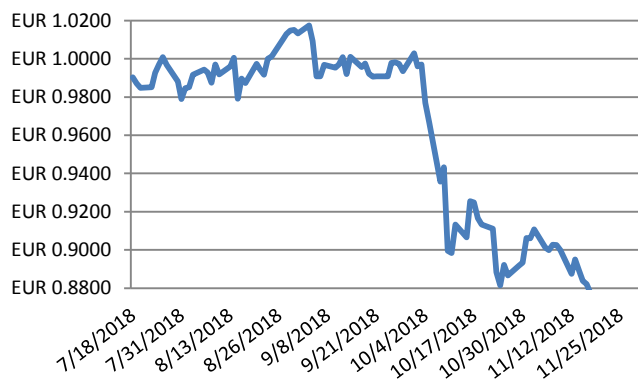
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	WIRECARD AG	6.58%
2.	Straumann	4.73%
3.	FeverTree	4.54%
4.	Kering	4.32%
5.	Cellnex Telecom	3.84%

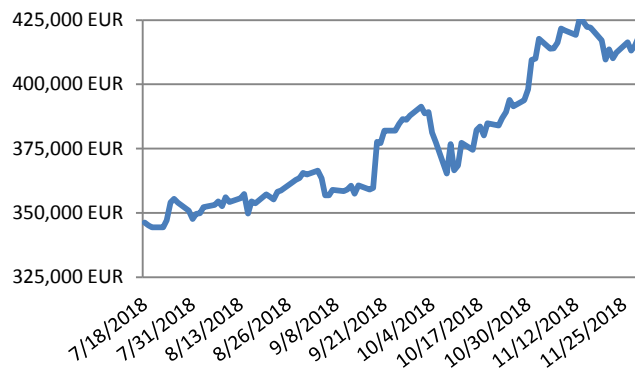
Графика 2: НСА за месец ноември



Графика 1: НСА за един дял за периода от 16.07.2018 г. до 30 ноември



Графика 1: НСА за периода от 16.07.2018 г. до 30 ноември



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 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.