



COMPASS INVEST

**МЕСЕЧЕН
БЮЛЕТИН**

София, ул. Алабин 36

02/42 19 518, 02/42 19 517

office@compass-invest.eu

ПАЗАРЕН КОМЕНТАР

Следвайки положителното представяне през втората половина на ноември, последният месец на годината се оказва динамичен както за пазарите на акции, така и за пазарите на облигации. Декември започна с дългоочаквана среща на Федералния резерв, като след редица данни, показващи нееднозначно състояние на икономиката, централната банка на Съединените щати взе решение да съкрати основния лихвен процент с 25 базисни точки. Пазарът реагира отрицателно, като решението беше последвано от спад на пазарите на акции, който продължи повече от една седмица. Причина за това стана сигналът на ФЕД, че предвид текущото състояние на икономиката през 2026 година следва да се очакват по-малко съкращения на основния лихвен процент спрямо първоначално предполагащото от анализаторите. В Съединените щати месецът продължи с доклад за БВП, който показва ръст на икономиката, значително изпреварващ прогнозите на анализаторите. Това даде нужния тласък на пазарите да възстановят загубите, направени през първата половина на месеца. В доларово изражение бенчмаркът S&P 500 приключи декември с нулева доходност спрямо ноември, като поради поскъпването на долара доходността в евро е по-ниска. Технологичният индекс NASDAQ приключи месеца със спад от 1.80%, като за годината отчита ръст от 6.09%. Договорният фонд „Компас Глобъл Трендс“ приключи годината с доходност от 5.24%, подкрепен от ръста в акциите на технологичните компании. Европейските индекси показаха най-добрата динамика от няколко години насам. Немският индекс DAX отчете ръст от 23.01% за годината, като тази доходност беше подкрепена от доброто представяне на компаниите, свързани със сектора на отбраната. Добър представител от тази категория е водещият производител на тежка военна техника Rheinmetall, чиито акции през 2025 година отбелязаха ръст от 150%. Пазарите на облигации отчетоха повишение на доходностите, изисквани от инвеститорите. В Съединените щати доходностите нараснаха, след като стана ясно, че ФЕД няма да бърза с понижаването на лихвените проценти. Това даде сигнал на инвеститорите, че доходностите по десетгодишните държавни облигации няма да спаднат под 4%. В Европа се наблюдаваше сходна динамика, като доходностите по немските бундове продължиха да нарастват поради по-агресивната фискална позиция на Германия. Във Франция доходностите се повишиха до нивата на Италия, като причината за това стана падането на местното правителство след опит за въвеждане на по-консервативен бюджет.

Преглед на пазара

Агресивен	за месец Декември*	от началото на годината*
ДФ Компас Глобъл Трендс	-0.27%	5.24%
S&P 500	-1.33%	2.59%
Dow	-0.56%	-0.42%
NASDAQ	-1.80%	6.09%
DAX	2.74%	23.01%
FTSE	2.67%	15.35%
SOFIX	6.31%	29.54%
Балансиран	за месец Декември	от началото на годината
ДФ Компас Фъндс Селект-21	-0.12%	3.92%
Бенчмарк**	-0.32%	1.94%
Консервативен	Доходност до падежа	
ДФ Активен Евро Депозит	4.00%	
Срочни депозити до 1 месец (евро)***	1.51%	
Срочни депозити до 3 месеца (евро)***	2.04%	
Срочни депозити до 1 година***	1.05%	
Лихвени равнища	към 31 Декември	от началото на годината (б.т.)
Лихви по 10-годишни облигации (САЩ)	4.15%	-41.70
Лихви по 3-месечни бонове (САЩ)	3.63%	-68.60
Лихви по 10-годишни облигации (Германия)	2.86%	50.23
Суровини	към 31 Декември	от началото на годината
Злато	\$4,328	64.92%
Суров петрол (WTI)	\$57.33	-19.89%
Основни валути	към 31 Декември	от началото на годината
EUR/USD	-1.70%	11.52%
USD/BGN	1.30%	-10.42%

Източници: Refinitiv Eikon, CBOE, AAI, БНБ

* Доходностите са посочени след преоценка в евро

** Бенчмаркът състои от 60% ETF iShares Core € Corp Bond UCITS ETF EUR D и 40% MSCI World (EUR)

*** Лихвен процент по депозити с договорен матуритет

ДФ „Компас Глобъл Трендс“

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвръщаемост.

ФОНДЪТ КЪМ 31.12.2025 г.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Настояща информация за фонда

НСА общо:	3,631,253.45
НСА на един дял:	2.0553
Доходност и стандартно отклонение	
Доходност за 2025 година:	5.24%
Доходност за 2024 година:	28.00%
Доходност за 2023 година:	39.88%
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 от началото на публично предлагане (годишна база) към 31.12.2025:	6.32%
Стандартно отклонение към 31.12.2025:	16.93%

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 2.0553 лв., което е спад от 0.27% за месеца и ръст от 5.24% спрямо началото на годината.

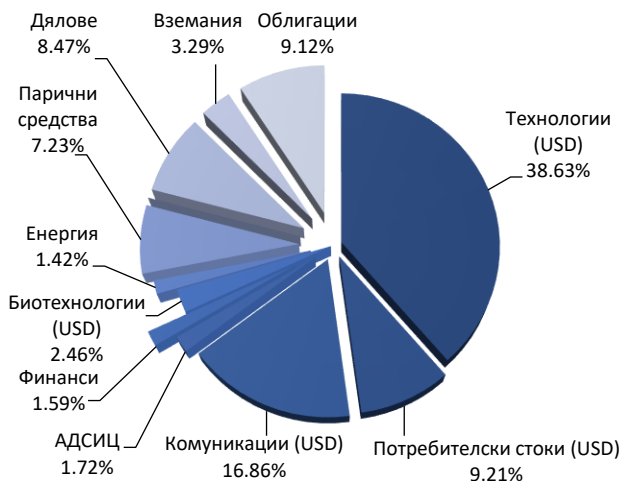
ТОП ПОЗИЦИИ

Сред компаниите в портфейла на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ с най-голяма тежест са: собственикът на Google **Alphabet Inc. (8.37% от активите)**, производителят на графични карти **NVIDIA Corp (7.97% от активите)**, публично търгуван фонд върху NASDAQ **Invesco QQQ Trust Series 1 (5.83% от активите)**, създателят на Facebook **Meta Platforms, Inc. (5.42% от активите)**, създателят на най-голямата интернет площадка за търговия **Amazon Com Inc. (4.63% от активите)**.

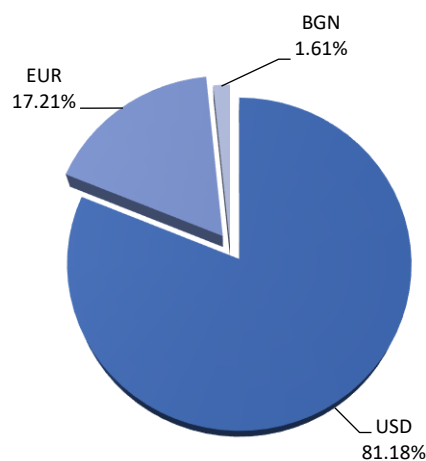
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	ALPHABET INC ORD REG	8.37%
2.	NVIDIA Corp	7.97%
3.	Invesco QQQ Trust Series 1	5.83%
4.	Meta Platforms, Inc.	5.42%
5.	Amazon Com Inc.	4.63%

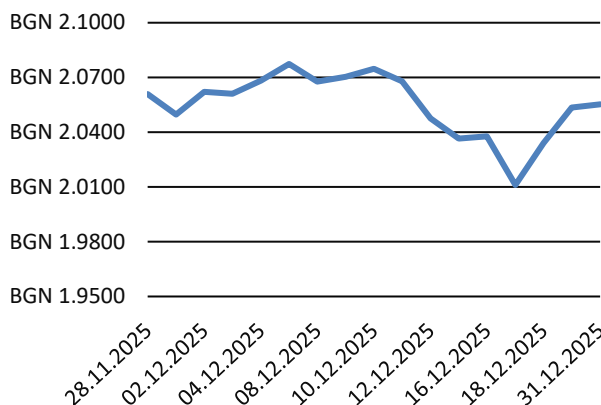
СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ДЕКЕМВРИ



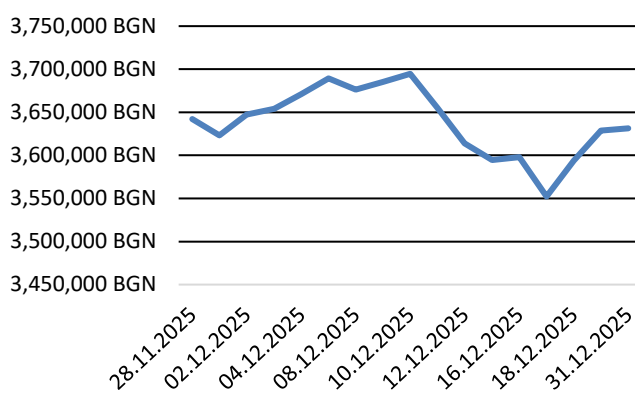
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ДЕКЕМВРИ



Графика 1: НСА за един дял за месец ДЕКЕМВРИ



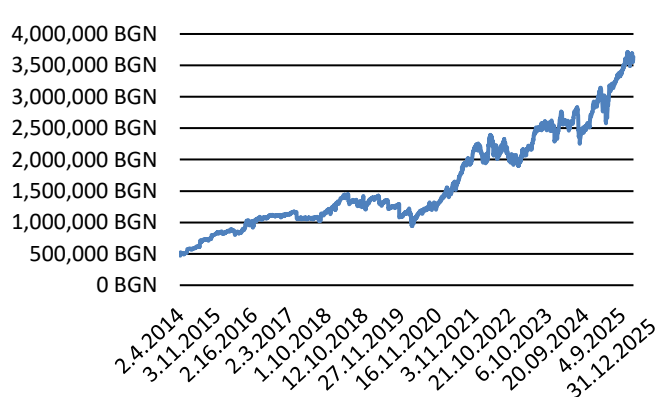
Графика 2: НСА за месец ДЕКЕМВРИ



Графика 3: НСА за един дял за периода от 1 април 2014 г. до 31 ДЕКЕМВРИ 2025 г.



Графика 4: НСА за периода от 1 април 2014 г. до 31 ДЕКЕМВРИ 2025 г.



Графика 5: Представяне на Компас Глобъл Трендс по месеци

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвръщаемост.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Януари	-5.78%	0.40%	5.00%	5.00%	2.14%	-0.39%	-8.52%	8.88%	5.67%	2.24%
Февруари	-3.77%	2.69%	-0.28%	2.42%	-3.60%	-0.67%	-4.49%	0.49%	6.92%	-2.24%
Март	0.23%	0.62%	-3.14%	2.56%	-6.85%	-1.29%	0.98%	6.39%	0.77%	-9.78%
Април	0.21%	0.70%	1.40%	2.69%	6.75%	6.37%	-8.33%	-0.61%	-3.48%	-1.86%
Май	2.15%	0.10%	5.20%	-6.20%	6.96%	-1.81%	-2.37%	8.40%	2.47%	7.18%
Юни	-1.35%	-1.73%	0.67%	3.66%	-0.25%	7.24%	-6.78%	3.63%	6.57%	2.60%
Юли	2.55%	1.23%	-1.00%	0.14%	4.27%	1.28%	9.60%	3.58%	-3.67%	2.66%
Август	0.27%	0.96%	4.04%	-1.99%	6.90%	3.82%	-3.38%	-2.97%	1.29%	-0.08%
Септември	0.12%	-0.23%	-0.17%	0.15%	-4.44%	-4.05%	-8.19%	-3.37%	-0.06%	3.15%
Октомври	-1.43%	2.56%	-8.58%	1.56%	-4.36%	3.36%	1.83%	-0.98%	0.67%	4.94%
Ноември	0.60%	-0.74%	-0.97%	4.09%	8.77%	-2.95%	1.28%	8.59%	8.07%	-2.52%
Декември	-0.06%	-0.25%	-5.80%	1.64%	3.15%	-1.63%	-8.07%	3.47%	0.53%	-0.27%
Годишна доходност	-6.43%	6.69%	-4.48%	16.30%	18.92%	8.92%	-32.15%	39.88%	28.00%	5.24%

ДФ „Активен Евро Депозит“

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвръщаемост.

ФОНДЪТ КЪМ 31.12.2025 г.

Настояща информация за фонда

НСА общо: **2,649,523.75**
НСА на един дял: **0.9718**

Ключови характеристики на инвестициите във фонда

Модифицирана Дюрация: **2.28**
Срок до падежа (години): **2.48**
Средно-претеглен рейтинг: **BBB-**
Средно-претеглен доход до падежа (YTM): **4.00%**
Средно-претеглен купон: **4.84%**

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): **няма**
Такса за обратно изкупуване: **няма**
Такса за управление (от средната годишната нетна стойност на активите на фонда): **0.50%**
EIK: **177280046**
ISIN: **BG9000001180**

ПРЕДСТАВЯНЕ

ДФ „Активен Евро Депозит“ приключи месеца с нетна стойност на активите на един дял 0.9718 EUR.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

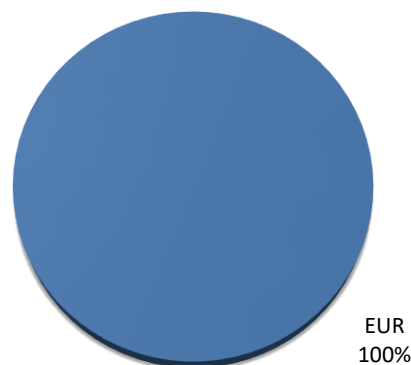
ДФ „Активен Евро Депозит“ е фонд, инвестиращ в дългови финансови инструменти, следващ стратегия „**купи и дръж**“, която гарантира стабилна доходност, като същевременно ограничава възможните рискове от лихвени изменения. Всички ценни книжа в портфейла ще падежират до **септември 2028 година**, а очакваната доходност на годишна база е **4.09%**.

Фондът е с **цикличност на инвестициите**, като след падежа на всички ценни книжа в портфейла ще бъде селектиран **нов портфейл** от облигации с падеж след още 4 години (**до 2032г.**). Всички инвеститори във фонда имат възможност да изтеглят инвестициите си или да ги запазят, за да бъдат реинвестирани в следваща кошница от облигации.

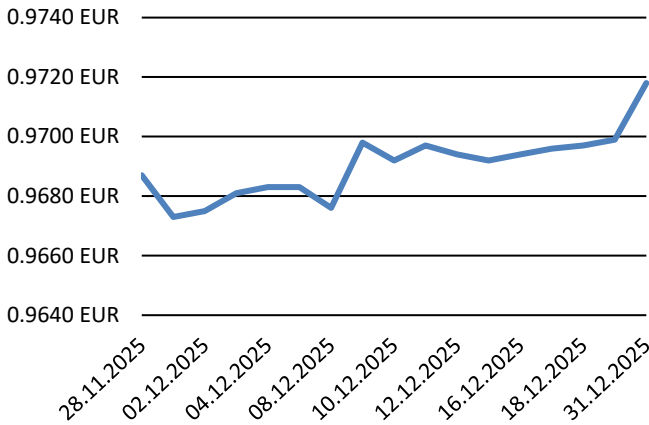
СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ДЕКЕМВРИ



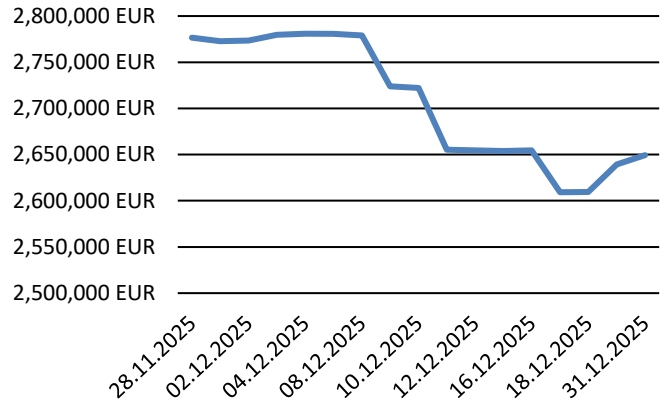
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ДЕКЕМВРИ



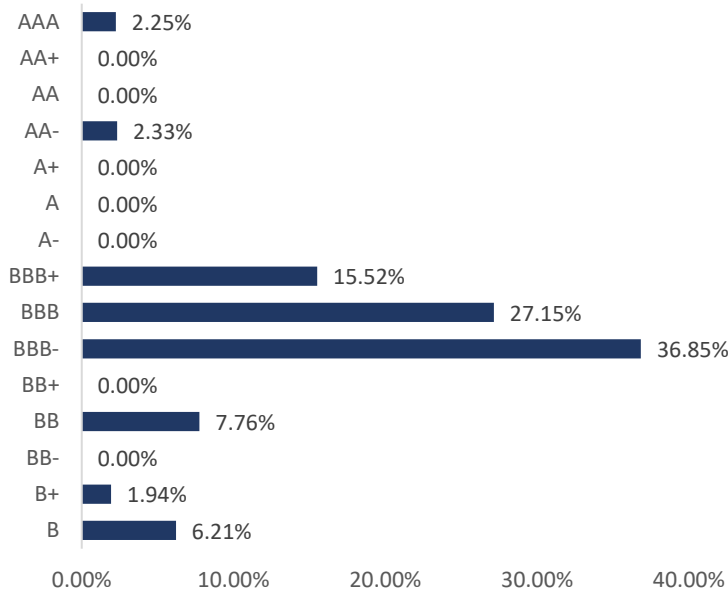
Графика 1: НСА за един дял в EUR за месец ДЕКЕМВРИ



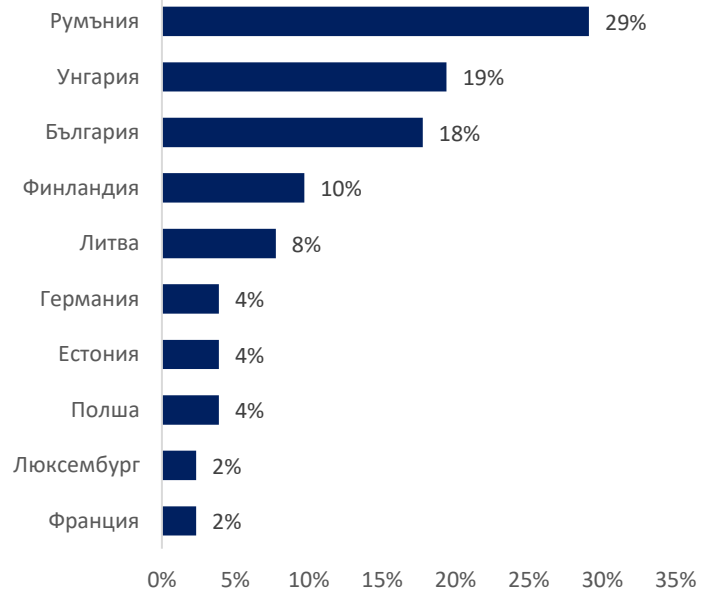
Графика 2: НСА в EUR за месец ДЕКЕМВРИ



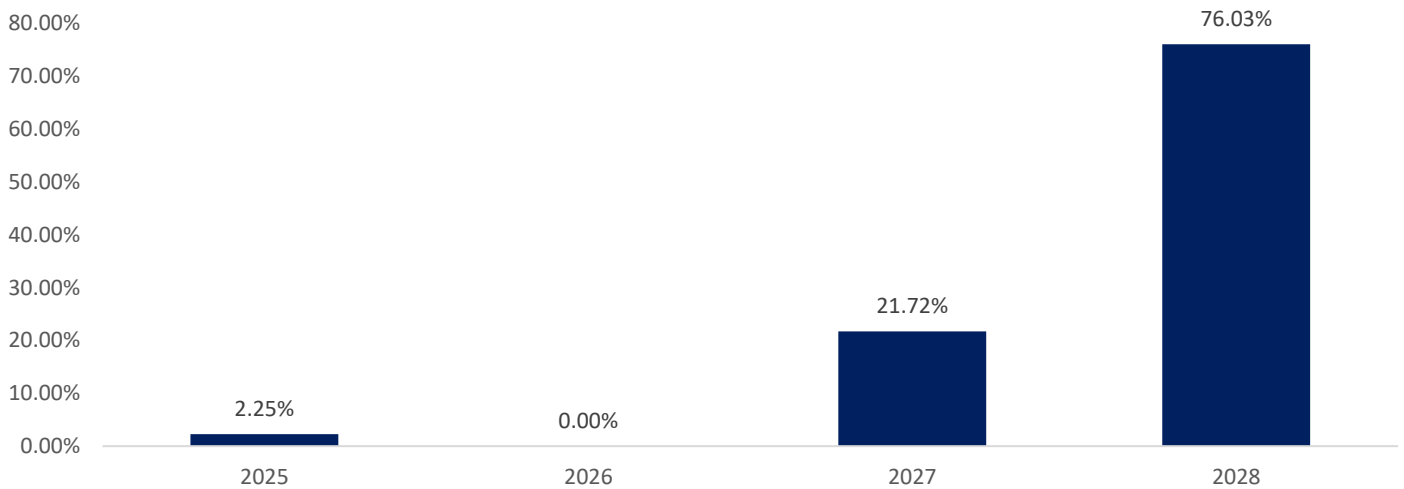
Графика 3: Разпределение на кредитните рейтинги



Графика 4: Разпределение по страни



Графика 5: Падежна структура



ДФ „Компас Фъндс Селект-21“

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвръщаемост.

ФОНДЪТ КЪМ 31.12.2025 г.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Настояща информация за фонда

НСА общо:	1,325,914.29
НСА на един дял:	1.1700
Доходност и стандартно отклонение	
Доходност за 2025 година:	3.24%
Доходност за 2024 година:	12.64%
Доходност за 2023 година:	11.41%
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 31.12.2025:	2.13%
Стандартно отклонение към 31.12.2025:	7.31%

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 1.1714 BGN, което е спад от 0.74% за месеца и ръст от 4.04% 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 – **21.31% от активите**, борсово търгувани фондове, репликиращи технологичния индекс NASDAQ – **16.07% от активите**, фондове, репликиращи германския индекс DAX **1.49% от активите**, фондове, инвестиращи в щатски държавни облигации **2.91% от активите**, фондове, инвестиращи в европейски облигации **8.55% от активите**.

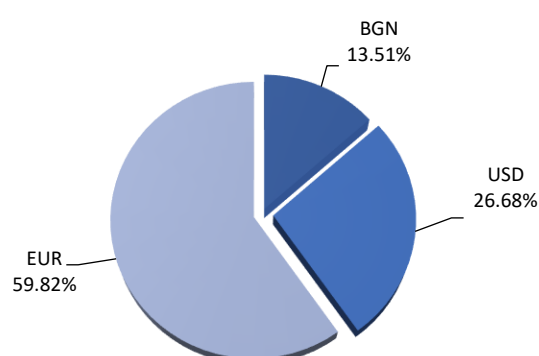
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	ISHARES NASDAQ 100 USD ACC	8.97%
2.	ДФ Активен Евро Депозит	8.55%
3.	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF ACC	8.55%
4.	Invesco QQQ Trust Series 1	7.11%
5.	Goldman Sachs Bank Europe SE 07/11/2030 EUR	7.08%

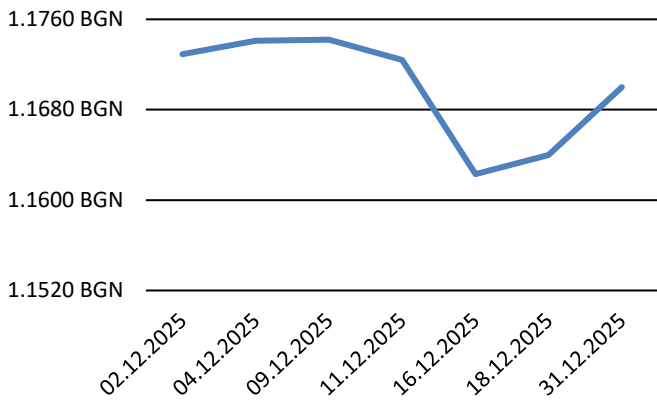
СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ДЕКЕМВРИ



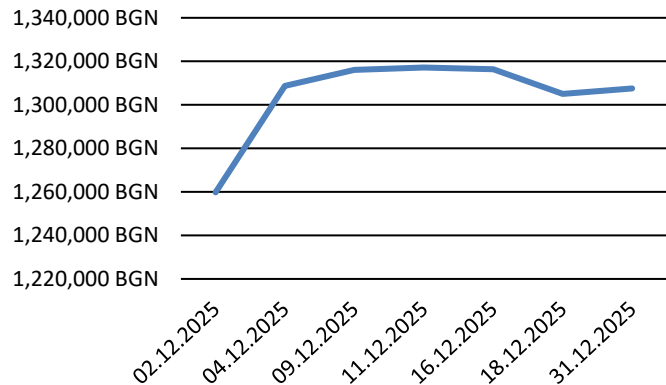
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ДЕКЕМВРИ



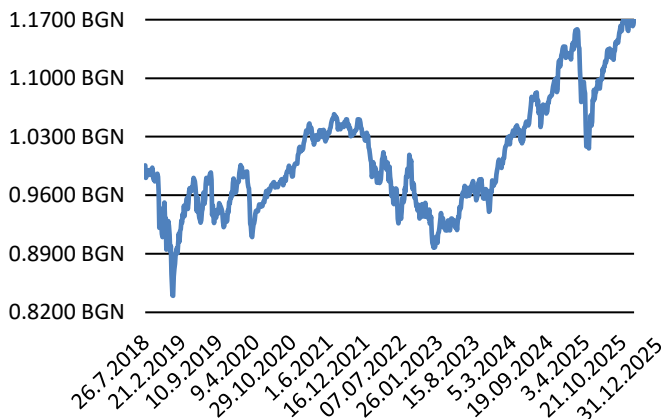
Графика 1: НСА за един дял за месец ДЕКЕМВРИ



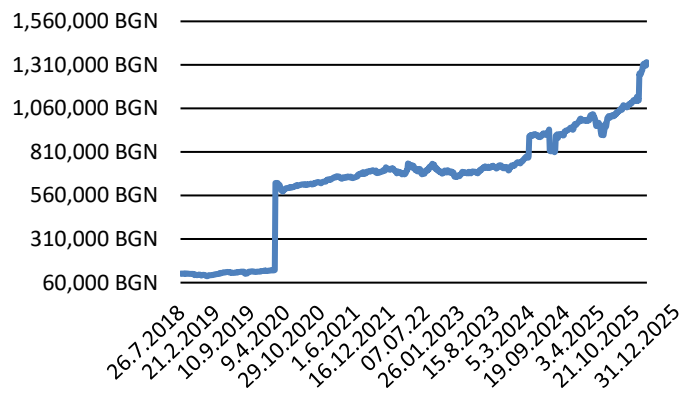
Графика 2: НСА за месец ДЕКЕМВРИ



Графика 3: НСА за един дял за периода от 26 юли 2018 г. до 31 ДЕКЕМВРИ 2025 г.



Графика 4: НСА за периода от 26 юли 2018 г. до 31 ДЕКЕМВРИ 2025 г.



Графика 5: Представяне на Компас Фъндс Селект 21 по месеци

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Януари		7.52%	1.38%	2.01%	-4.20%	2.60%	1.94%	1.07%
Февруари		3.33%	-1.19%	-0.76%	-1.03%	0.10%	1.33%	-1.17%
Март		1.83%	-4.70%	0.07%	2.76%	0.39%	1.07%	-3.42%
Април		2.97%	2.67%	0.95%	-0.87%	-0.12%	-1.73%	-3.72%
Май		-4.94%	0.28%	-0.30%	-3.04%	3.33%	1.74%	3.61%
Юни		2.70%	1.58%	2.24%	-3.33%	0.6%	3.12%	1.52%
Юли		3.31%	0.34%	-1.49%	5.41%	0.87%	-1.46%	3.13%
Август	0.98%	-4.90%	0.91%	0.71%	-0.91%	0.68%	0.66%	-0.16%
Септември	-0.63%	0.44%	0.70%	-1.68%	-3.24%	-1.48%	1.02%	1.38%
Октомври	-7.54%	-0.37%	-0.34%	0.75%	-0.69%	-1.97%	0.49%	2.78%
Ноември	2.10%	4.31%	1.54%	-0.63%	-0.36%	3.57%	4.27%	-0.74%
Декември	-9.56%	-0.51%	1.65%	-0.29%	-3.73%	2.45%	-0.35%	-0.12%
Годишна доходност	-15.09%	14.51%	4.72%	1.52%	-12.84%	11.41%	12.64%	3.92%

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. Инвеститорът 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.
- 6) **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.