



ПАЗАРЕН КОМЕНТАР

Март беше волатилен месец за пазарите на американски акции. Главните индекси започнаха месеца със спад, който беше причинен от неяснота около тарифите и външно-търговската политика на текущата администрация по отношение на партньори като Европейския съюз, Канада и Мексико. Към средата на месеца Федералният резерв (ФЕД) внесе известно успокоение на пазарите, като споделиха своите очаквания, че инфлационният ефект от въведените мита ще бъде преходен и запазиха прогнозата за две понижения на базовата ставка през 2025 г.

Позитивната пазарна динамика обаче бе прекъсната от публикуваните по-слаби от очакваното данни за безработицата. Към края на месеца ФЕД също така публикува своите очаквания за американската икономика, в които вниманието на инвеститорите беше приковано към понижената с 30 базисни точки прогноза за ръст на БВП през 2025 г., както и с повишеното с 30 базисни точки очакване за инфлацията. Като следствие от това се засилиха опасенията, че американската икономика може да се окаже в положение на стагфлация. Резултатът от това е, че главният индекс S&P 500 спадна с 5.75% за месеца и 4.59% от началото на годината. Технологично насоченият ДФ „Компас Глобъл Трендс“ отчете понижение от 9.78% за месеца и 9.66% от началото на годината. Европейските акции също така пострадаха заради неяснота около потенциалната търговска война със САЩ.

Волатилност бе налице и при инструментите с фиксиран доход. Доходността по 10-годишните американски облигации спадна с 36 базисни точки спрямо началото на годината. Това показва, че инвеститорите на американския пазар имат смесени очаквания за икономиката и се опитват да балансират прогнозите на ФЕД и геополитическата нестабилност. Кривата на доходностите остана плоска през март. Доходностите по германските 10-годишни облигации нараснаха с 36.70 базисни точки от началото на годината, в резултат от очакванията, че немското правителство ще започне по-активно да разчита на дълговите инструменти. Подобна динамика бе наблюдавана и при 10-годишните американски облигации.

Този месец показва, че диверсификацията е правилният подход в среда на макроикономическа и геополитическа нестабилност. Настоящата пазарна среда показва, че не бива да се разчита само на един клас активи. Вместо това, инвеститорите трябва да изграждат добре балансирани портфейли с цел максимална защита на капитала и оптимизация на възвръщаемостта в дългосрочен план.

Преглед на пазара

Индекси	за месец Март	от началото на годината
Компас Глобъл	-9.78%	-9.66%
Трендс		
S&P 500	-5.75%	-4.59%
Dow	-4.20%	-1.28%
NASDAQ	-8.21%	-10.42%
CSI 300	-0.07%	-1.21%
FTSE	-2.58%	5.01%
SOFIX	-0.08%	1.21%
Индекси - Европа	за месец Март	от началото на годината
Компас Фъндс		
Селект-21	-3.42%	-3.53%
DAX	-1.72%	11.32%
Euro Stoxx 50	-3.94%	7.20%
CAC 40	-3.96%	5.55%
Компас Евро		
Облигации	-0.71%	0.94%
Лихвени равнища	към 31 Март	от началото на годината (б.т.)
Лихви по 10-годишни облигации (САЩ)	4.21%	-36.00
Лихви по 3-месечни бонове (САЩ)	4.30%	-2.10
Лихви по 10-годишни облигации (Германия)	2.73%	36.70
Пазарен сентимент	към 31 Март	
Bull-Bear %	27.4% – 52.2%	
Put-Call	0.97	
Vix	22.28	
Суровини	към 31 Март	от началото на годината
Злато	\$3,050	16.23%
Суров петрол (WTI)	\$71.13	-0.60%
Основни валути	към 31 Март	от началото на годината
EUR/USD	-4.10%	0.21%
USD/BGN	4.27%	0.09%

Източници: Refinitiv Eikon, CBOE, AAI

ДФ „Компас Глобъл Трендс“

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвръщаемост.

ФОНДЪТ КЪМ 31.03.2025 г.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Настояща информация за фонда

НСА общо:	2,874,895.80
НСА на един дял:	1.7643
Доходност и стандартно отклонение	
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 за 2015 година:	10.44%
Доходност от началото на публично предлагане (годишна база) към 31.03.2025:	5.29%
Стандартно отклонение към 31.03.2025:	15.18%

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 1.7643 лв., което е спад от -9.78% за месеца и спад от -9.66% спрямо началото на годината.

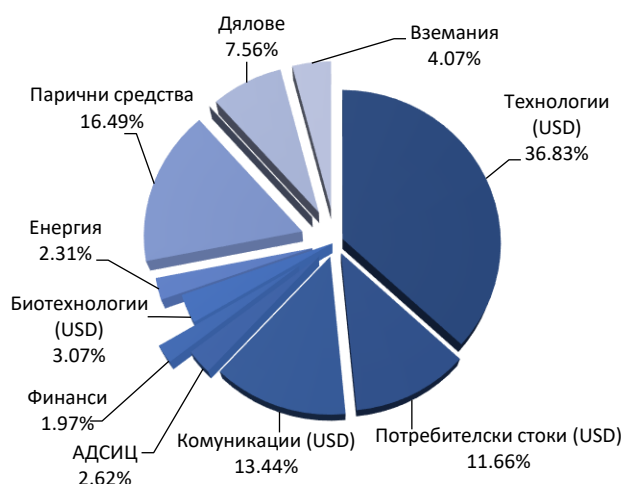
ТОП ПОЗИЦИИ

Сред компаниите в портфейла на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ с най-голяма тежест са: собственик на Google **Alphabet Inc. (5.60% от активите)**, производителят на графични карти **NVIDIA Corp (5.50% от активите)**, създателя на единия от най-големите сайтове за онлайн търговия **Amazon Com Inc. (5.17% от активите)**, създателят на Facebook **Meta Platforms, Inc. (5.16% от активите)**, и технологичната компания **MICROSOFT CORPORATION. (4.68% от активите)**.

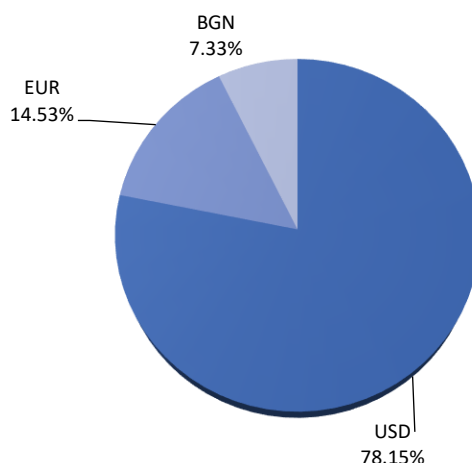
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	ALPHABET INC ORD REG	5.60%
2.	NVIDIA Corp	5.50%
3.	Amazon Com, Inc.	5.17%
4.	Meta Platforms, Inc.	5.16%
5.	MICROSOFT CORPORATION	4.68%

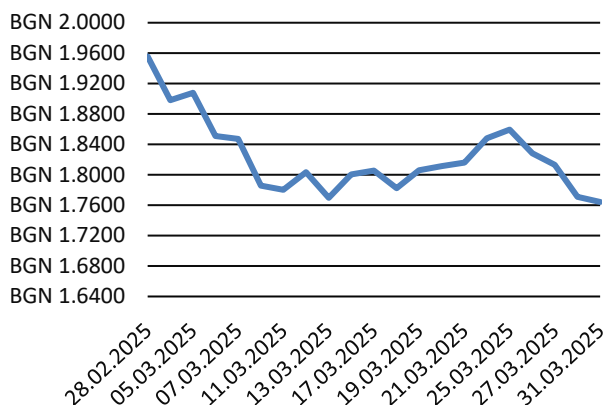
СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ МАРТ



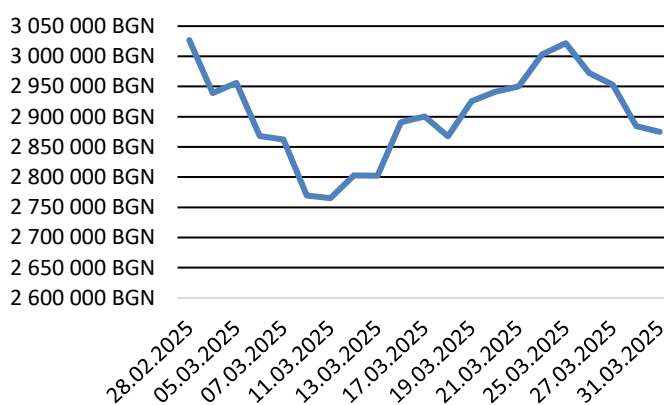
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ МАРТ



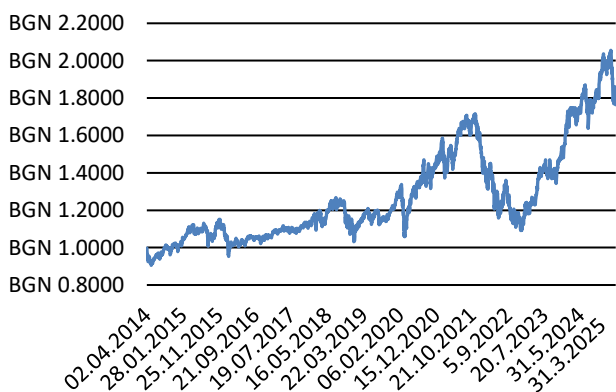
Графика 1: НСА за един дял за месец март



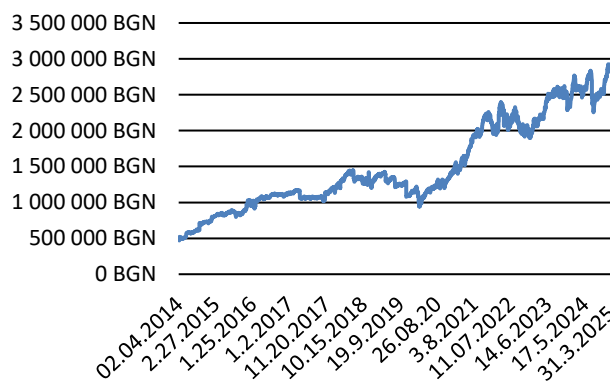
Графика 2: НСА за месец март



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



Графика 4: НСА за периода от 1 април 2014 г. до 31 март 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%	
Май	2.15%	0.10%	5.20%	-6.20%	6.96%	-1.81%	-2.37%	8.40%	2.47%	
Юни	-1.35%	-1.73%	0.67%	3.66%	-0.25%	7.24%	-6.78%	3.63%	6.57%	
Юли	2.55%	1.23%	-1.00%	0.14%	4.27%	1.28%	9.60%	3.58%	-3.67%	
Август	0.27%	0.96%	4.04%	-1.99%	6.90%	3.82%	-3.38%	-2.97%	1.29%	
Септември	0.12%	-0.23%	-0.17%	0.15%	-4.44%	-4.05%	-8.19%	-3.37%	-0.06%	
Октомври	-1.43%	2.56%	-8.58%	1.56%	-4.36%	3.36%	1.83%	-0.98%	0.67%	
Ноември	0.60%	-0.74%	-0.97%	4.09%	8.77%	-2.95%	1.28%	8.59%	8.07%	
Декември	-0.06%	-0.25%	-5.80%	1.64%	3.15%	-1.63%	-8.07%	3.47%	0.53%	
Годишна доходност	-6.43%	6.69%	-4.48%	16.30%	18.92%	8.92%	-32.15%	39.88%	28.00%	-9.66%

ДФ „Компас Евро Облигации“

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвръщаемост.

ФОНДЪТ КЪМ 31.03.2025 г.

Настояща информация за фонда

НСА общо: **1,709,753.76**
НСА на един дял: **0.9328**

Ключови характеристики на инвестициите във фонда

Модифицирана Дюрация: **2.87**
Срок до падежа (години): **3.22**
Средно-претеглен рейтинг: **BBB-**
Средно-претеглен доход до падежа (YTM): **4.48%**
Средно-претеглен купон: **4.47%**

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%**
EИК: **177280046**
ISIN: **BG9000001180**

ПРЕДСТАВЯНЕ

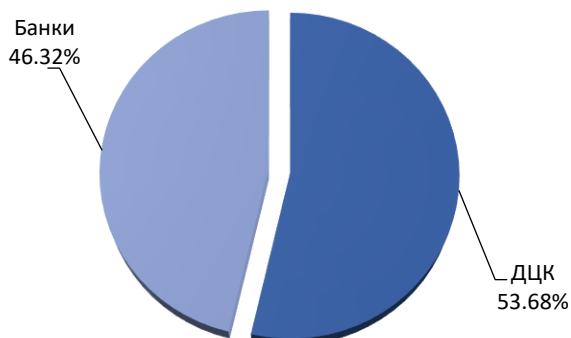
ДФ „Компас Евро Облигации“ приключи месеца с нетна стойност на активите на един дял 0.9328 EUR.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

ДФ „Компас Евро Облигации“ 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 **4.48%**.

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.

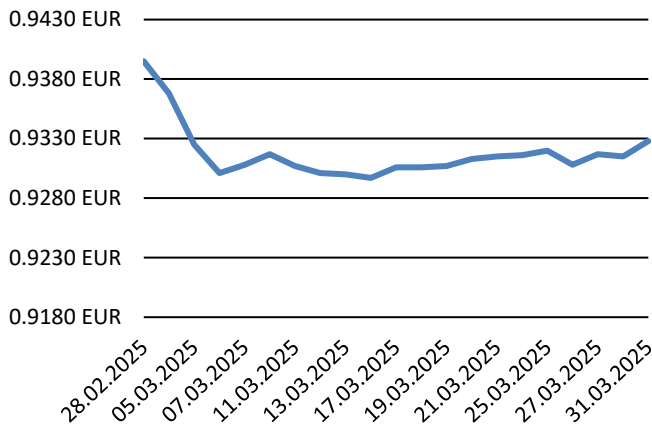
СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ МАРТ



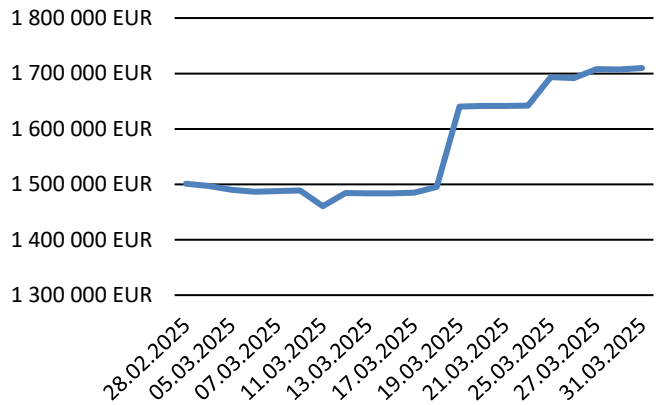
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ МАРТ



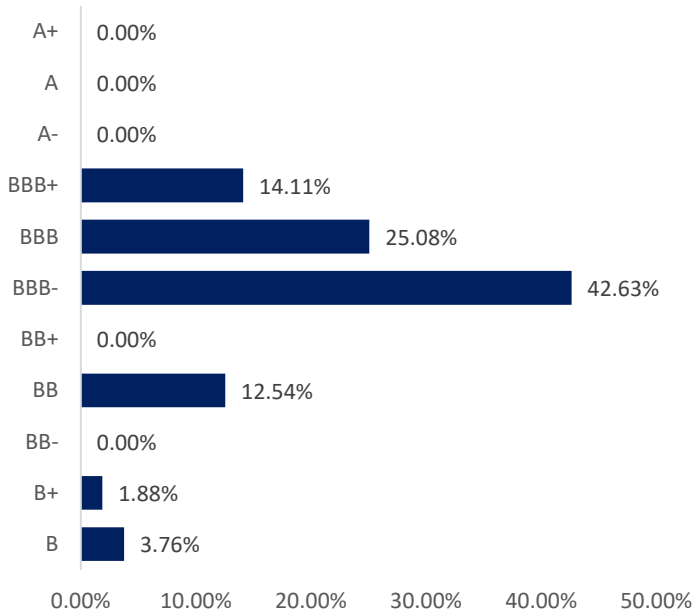
Графика 1: НСА за един дял в EUR за месец март



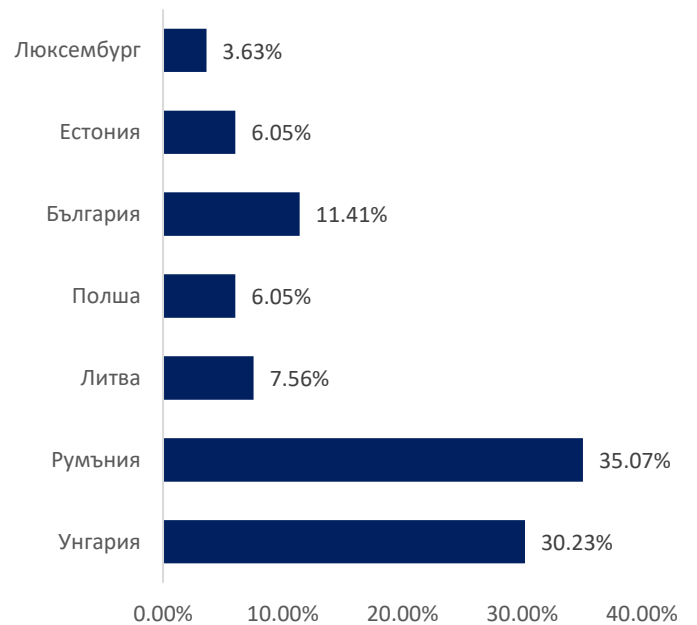
Графика 2: НСА в EUR за месец март



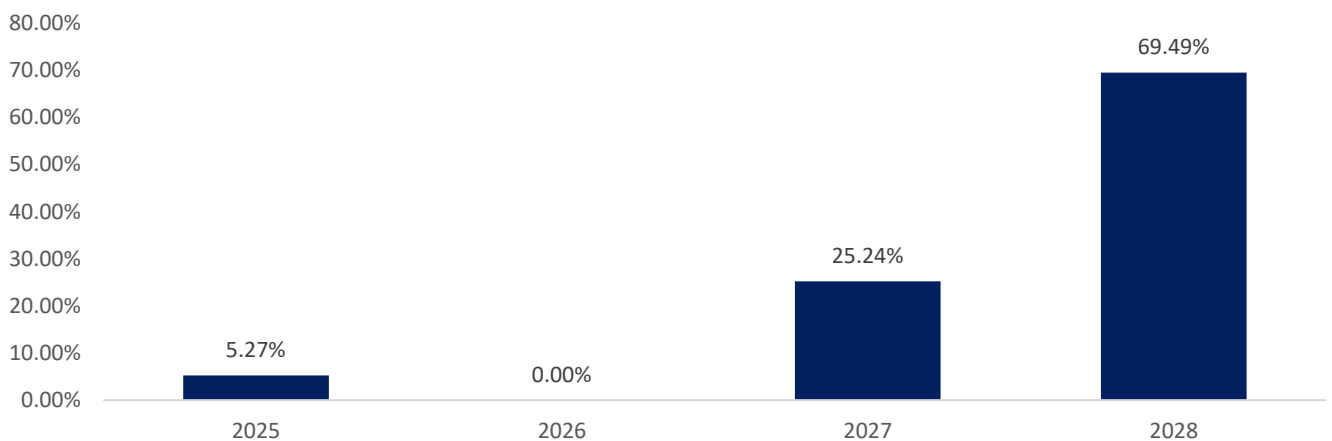
Графика 3: Разпределение на кредитните рейтинги



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 31.03.2025 г.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Настояща информация за фонда

НСА общо:	969,248.97
НСА на един дял:	1.0861
Доходност и стандартно отклонение	
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 31.03.2025:	1.24%
Стандартно отклонение към 31.03.2025:	7.12%

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 1.0861 BGN, което е спад от -3.42% за месеца и спад от -3.53% спрямо началото на годината.

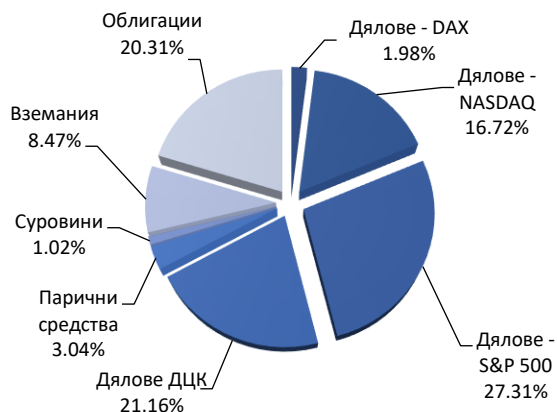
ТОП ПОЗИЦИИ

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 – **27.31% от активите**, борсово търгувани фондове, репликиращи технологичния индекс NASDAQ – **16.72% от активите**, фондове, репликиращи германския индекс DAX **1.98% от активите**, фондове, инвестиращи в щатски държавни облигации **18.23% от активите**.

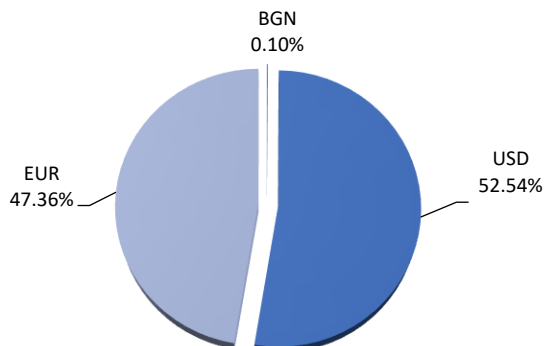
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	ISHARES NASDAQ 100 USD ACC	8.52%
2.	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF ACC	8.52%
3.	Invesco QQQ Trust Series 1	8.20%
4.	IShares Core S&P ETF	7.99%
5.	SPDR S&P 500	7.95%

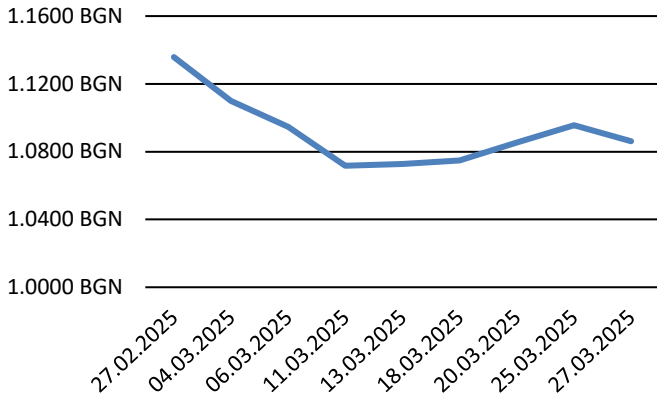
СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ МАРТ



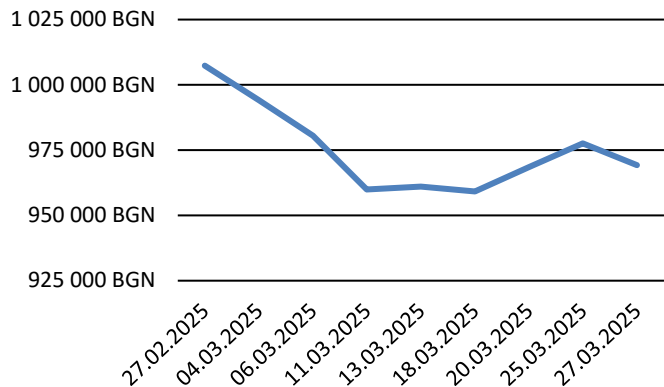
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ МАРТ



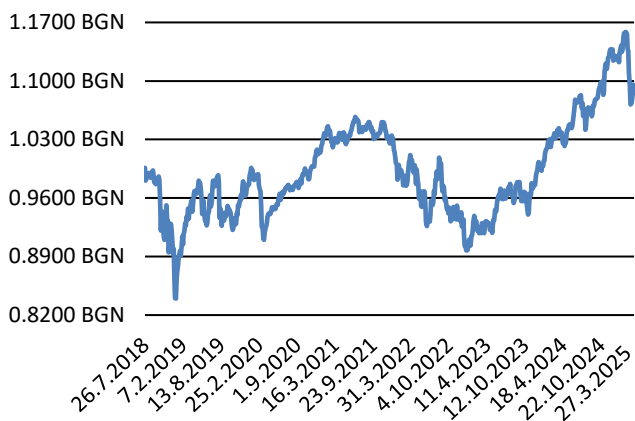
Графика 1: НСА за един дял за месец март



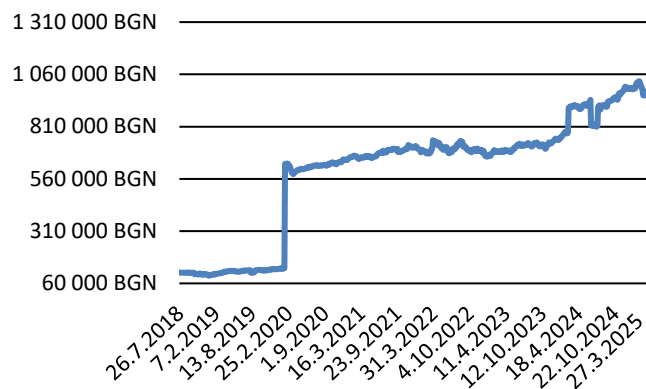
Графика 2: НСА за месец март



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



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



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	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%	
Май		-4.94%	0.28%	-0.30%	-3.04%	3.33%	1.74%	
Юни		2.70%	1.58%	2.24%	-3.33%	0.6%	3.12%	
Юли		3.31%	0.34%	-1.49%	5.41%	0.87%	-1.46%	
Август	0.98%	-4.90%	0.91%	0.71%	-0.91%	0.68%	0.66%	
Септември	-0.63%	0.44%	0.70%	-1.68%	-3.24%	-1.48%	1.02%	
Октомври	-7.54%	-0.37%	-0.34%	0.75%	-0.69%	-1.97%	0.49%	
Ноември	2.10%	4.31%	1.54%	-0.63%	-0.36%	3.57%	4.27%	
Декември	-9.56%	-0.51%	1.65%	-0.29%	-3.73%	2.45%	-0.35%	
Годишна доходност	-15.09%	14.51 %	4.72%	1.52%	-12.84%	11.41%	12.64%	-3.53%

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.
 - 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.