



COMPASS

INVEST

**МЕСЕЧЕН
БЮЛЕТИН**

© София, ул. Алабин 36

☎ 02/42 19 518, 02/42 19 517

✉ office@compass-invest.eu

ПАЗАРЕН КОМЕНТАР

Пазарите приключиха годината със силни ръстове през декември. Причината за доброто представяне е нарастващото възлнение сред пазарните участници, че централните банки ще пристъпят към намаление на лихвените проценти по-рано през 2024 г., отколкото се очакваше досега. Това доведе повишения в стойностите на основните индекси следващи представянето както на акциите, така и на облигациите.

Основните индекси следващи представянето на акциите в САЩ – S&P 500 и NASDAQ се повишиха с 4.42% и 5.52% през декември, завършвайки годината с възвращаемост от съответно 24.23% и 43.42%. С основен принос за доброто представяне през годината бяха компаниите от т.н. „Magnificent 7“ в индексите (Apple, Google, Microsoft, Amazon, Meta, Tesla и Nvidia), чиято средна възвращаемост през 2023 г. надмина 100%. В Европа акциите също се представиха силно декември. Немският DAX и френският CAC 40 отбелязаха ръст от 3.31% и 3.18% през месеца, респективно 20.31% и 16.52% за годината.

През декември облигациите продължиха силното си представяне. Възвръщаемост от 5.0% през ноември, последвана от допълнителен ръст от 4.2% през декември представлява най-силната двумесечна възвръщаемост за индекса Bloomberg Global Aggregate през последните 30 години.

На фона на поредицата от благоприятни данни за инфлацията, ФЕД и ЕЦБ запазиха основните лихвени проценти непроменени през декември. Това наред с известното забавяне в икономическата активност беше достатъчно за инвеститорите да се пренасочат към очакване на изпреварващи намаления лихвените проценти от страна на централните банки. Консенсусът около тяхното намаление се засили и след декемврийското заседание на Федералния резерв, на което последните прогнози предполагат три намаления през 2024 г. От друга страна, пазарите очакват шест по-агресивните намаления на лихвите през 2024 г. В Европа очакванията са, че ЕЦБ също ще намали лихвените проценти шест пъти през 2024 г., започвайки още през първото тримесечие, докато икономистите от ЕЦБ твърдят, че това може да отнеме до средата на 2024 г., за да придобият увереност, че инфлацията наистина е под контрол.

Забавящата се инфлация и резервираните послания на централните банки обърнаха посоката на притеснения на инвеститорите от последното тримесечие. Консенсусното мнение е, че водещите централни банки ще пристъпят към понижения на лихвените проценти още през първото полугодие на 2024 г. Въпреки неяснотата около техния размер и честота, това би следвало да се отрази благоприятно върху цените на активите. Независимо от това, 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 декември	от началото на годината
Компас Глобъл	3.47%	39.88%
Трендс		
S&P 500	4.42%	24.23%
Dow	4.84%	13.70%
NASDAQ	5.52%	43.42%
CSI 300	-1.86%	-11.38%
FTSE	3.75%	3.78%
SOFIX	2.53%	27.20%

Индекси - Европа	за месец декември	от началото на годината
Компас Евроселект	2.64%	2.40%
DAX	3.31%	20.31%
Euro Stoxx	3.77%	12.73%
CAC 40	3.18%	16.52%
Компас Фъндс	2.45%	11.41%
Селект-21		

Лихвени равнища	към 31 декември	от началото на годината (б.т.)
Лихви по 10-годишни облигации (САЩ)	3.87%	-1.30
Лихви по 3-месечни бонове (САЩ)	5.35%	94.60
Лихви по 10-годишни облигации (Германия)	2.03%	-53.65

Пазарен сентимент	към 31 декември
Bull-Bear %	46.3% – 25.1%
Put-Call	0.93
Vix	12.45

Суровини	към 31 декември	от началото на годината
Злато	\$2,063	13.10%
Суров петрол (WTI)	\$71.24	-6.30%

Основни валути	към 31 декември	от началото на годината
EUR/USD	1.38%	3.12%
USD/BGN	-1.35%	-3.01%

Източници: Refinitiv Eikon, CBOE, AAI

ДФ „Компас Глобъл Трендс“

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвръщаемост.

ФОНДЪТ КЪМ 31.12.2023 г.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Настояща информация за фонда

НСА общо:	2375974.56
НСА на един дял:	1.5257
Доходност и стандартно отклонение	
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 31.12.:	4.42%
Стандартно отклонение към 31.12.:	13.06%

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 1.5257 лв., което е ръст от 3.47% за месеца и ръст от 39.88% спрямо началото на годината.

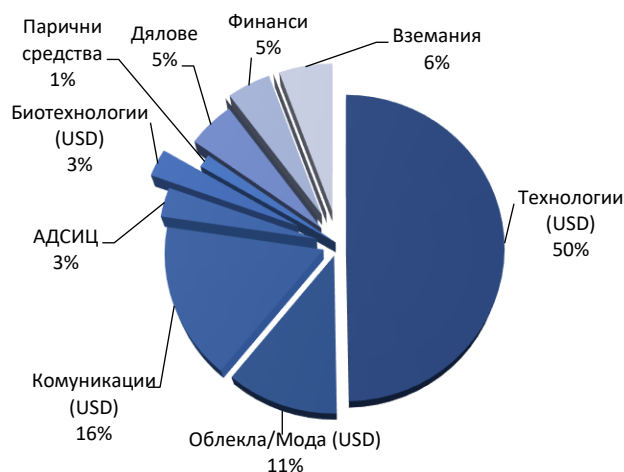
ТОП ПОЗИЦИИ

Сред компаниите в портфейла на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ с най-голяма тежест са: компанията собственик на Google **Alphabet Inc. (7.37% от активите)**, компанията с фокус върху социалните мрежи – **Meta Platforms Inc. (6.18% от активите)**, производителя на графични чипове **NVIDIA Corp (5.56% от активите)**, технологичната компания **Microsoft Corporation (5.50% от активите)**, и производителят на iPhone **Apple Computer, Inc. (5.32% от активите)**.

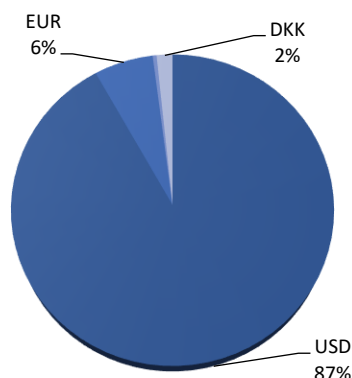
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	Alphabet Inc ORD REG	7.37%
2.	Meta Platforms, Inc.	6.18%
3.	NVIDIA Corp	5.56%
4.	MICROSOFT CORPORATION	5.50%
5.	Apple Computer Inc.	5.32%

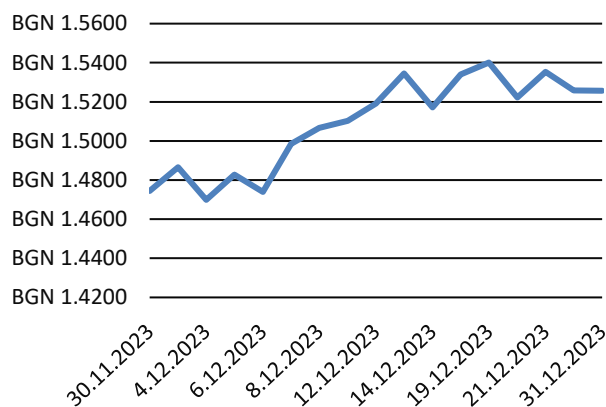
СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ДЕКЕМВРИ



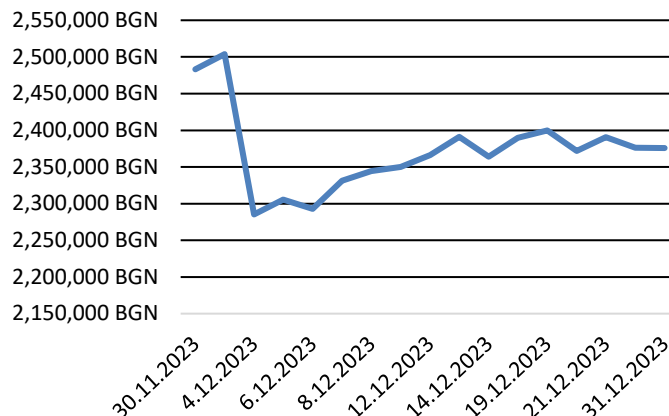
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ДЕКЕМВРИ



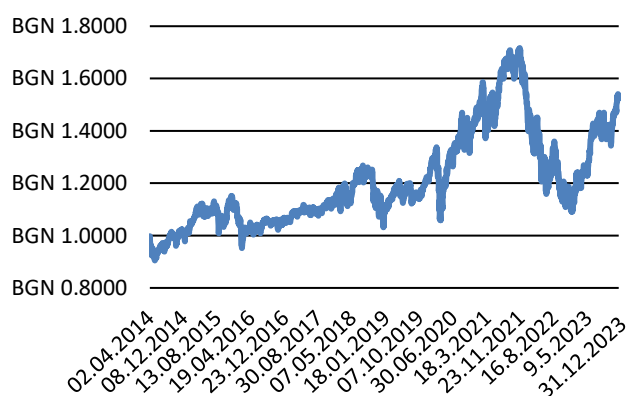
Графика 1: НСА за един дял за месец декември



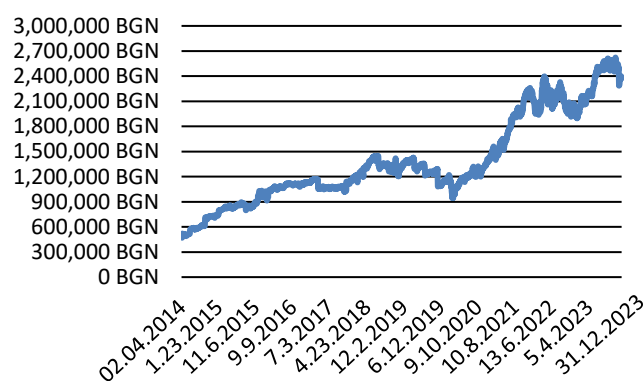
Графика 2: НСА за месец декември



Графика 3: НСА за един дял за периода от 1 април 2014 г. до 31 декември 2023 г.



Графика 4: НСА за периода от 1 април 2014 г. до 31 декември 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%	3.47%
Годишна доходност	10.44%	-6.43%	6.69%	-4.48%	16.30%	18.92%	8.92%	-32.15%	39.88%

ДФ „Компас Евроселект“

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвръщаемост.

ФОНДЪТ КЪМ 31.12.2023 г.

Настояща информация за фонда

НСА общо:	273626.06
НСА на един дял:	0.8446
Доходност и стандартно отклонение	
Доходност за 2023 година:	2.40%
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 31.12:	-3.04%
Стандартно отклонение към 31.12.:	11.85%

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%**
ЕИК:	177280046
ISIN:	BG9000001188

ПРЕДСТАВЯНЕ

ДФ „Компас Евроселект“ приключи месеца с цена на един дял от 0.8446 EUR, което е ръст от 2.64% за месеца и спад от 2.40% спрямо началото на годината.

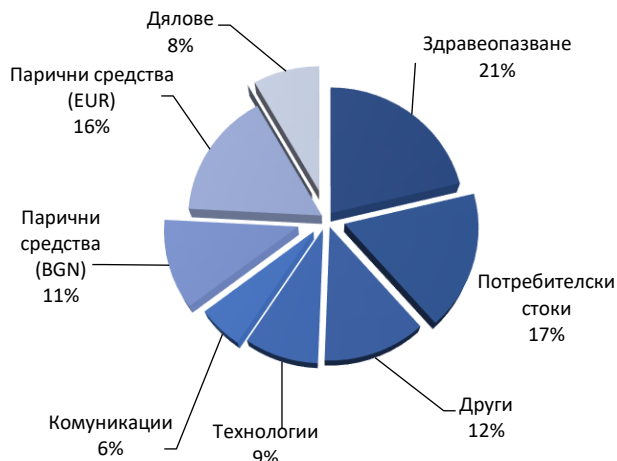
ТОП ПОЗИЦИИ

Холандският производител на фотолитографски системи за производство на полупроводници **ASML Holding NV (8.70% от активите)**, датската фармацевтична компания **Novo Nordisk (8.60% от активите)**, шведската компания, създала едното от най-популярните музикални приложения **Spotify Technology SA (5.39% от активите)**, ирландската компания, предоставяща услуги за фармацевтичната индустрия **ICON PLC (4.95% от активите)**, и френската компания, производител на луксозни стоки **LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA (4.81% от активите)**.

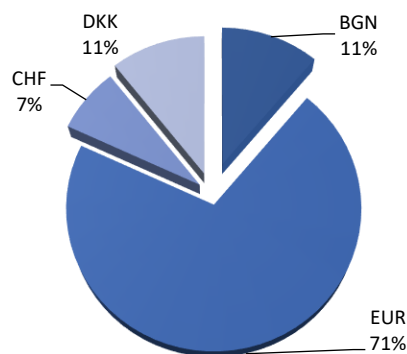
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	ASML HOLDING NV	8.70%
2.	NOVO NORDISK A/S-B	8.60%
3.	Spotify Technology SA	5.39%
4.	ICON PLC	4.95%
5.	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	4.81%

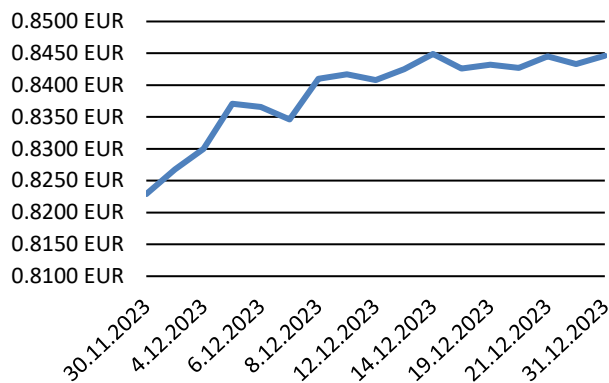
СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ДЕКЕМВРИ



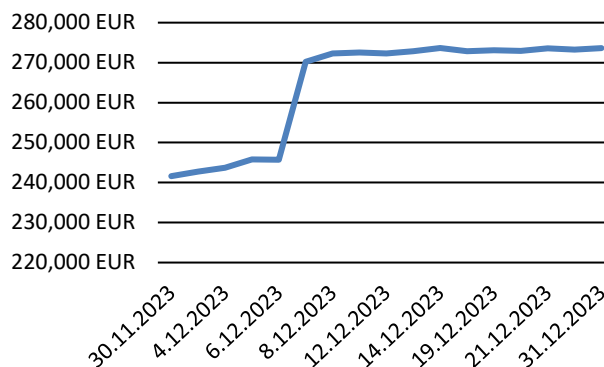
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ДЕКЕМВРИ



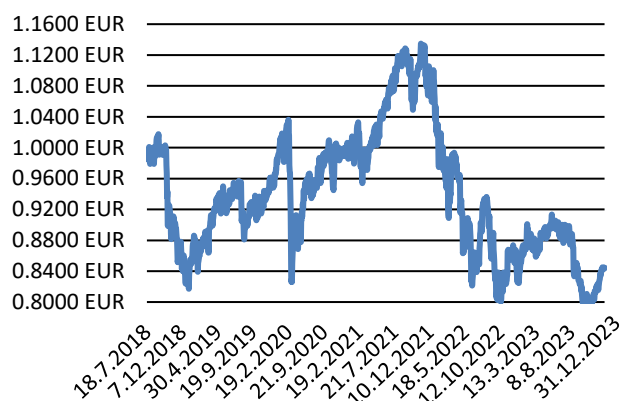
Графика 1: НСА за един дял за месец декември



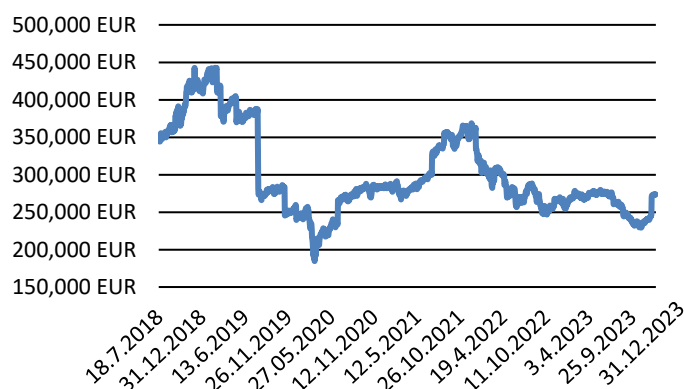
Графика 2: НСА за месец декември



Графика 3: НСА за един дял за периода от 16 юли 2018 г. до 31 декември 2023г.



Графика 4: НСА за периода от 16 юли 2018 г. до 31 декември 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%	2.64%
Годишна доходност	-16.65%	16.48%	3.06%	9.96%	-25.04%	2.40%

ДФ „Компас Фъндс Селект-21“

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвръщаемост.

ФОНДЪТ КЪМ 31.12.2023 г.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Настояща информация за фонда

НСА общо:	750035.46
НСА на един дял:	0.9996
Доходност и стандартно отклонение	
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.:	-0.01%
Стандартно отклонение към 31.12.:	6.47%

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 0.9996 BGN, което е ръст от 2.45% за месеца и ръст от 11.41% спрямо началото на годината.

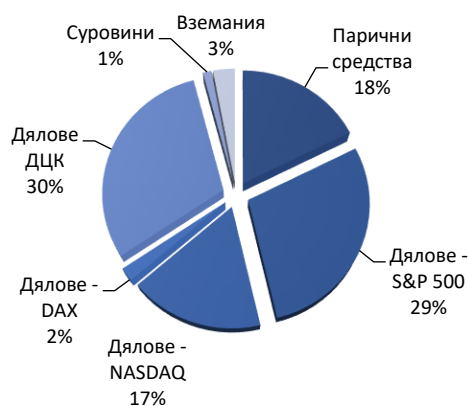
ТОП ПОЗИЦИИ

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 – **28.71% от активите**, борсово търгувани фондове, репликиращи технологичния индекс NASDAQ – **17.38% от активите**, фондове, репликиращи германския индекс DAX **1.90% от активите**, фондове, инвестиращи в щатски държавни облигации **25.47% от активите**.

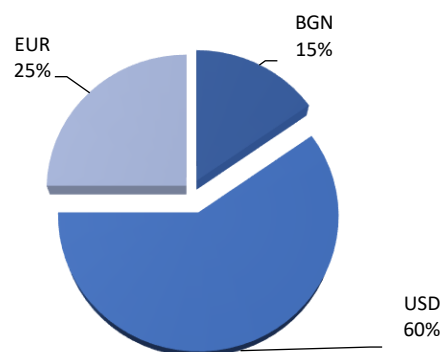
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	Invesco QQQ Trust Series 1	9.95%
2.	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF ACC	8.88%
3.	ISHARES USD TREASURY 3-7YR	8.65%
4.	ISHARES CORE S&P ETF	8.45%
5.	SPDR S&P 500	8.41%

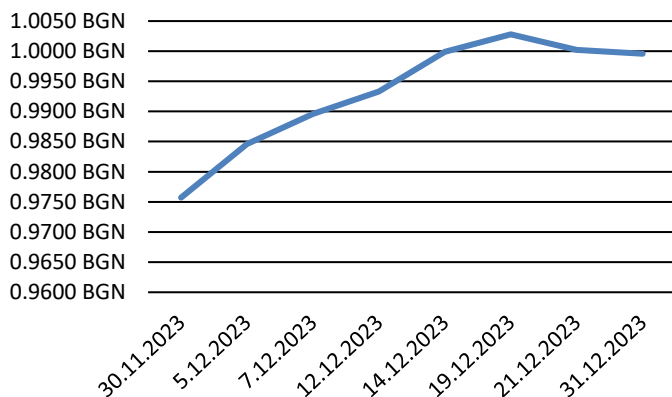
СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ДЕКЕМВРИ



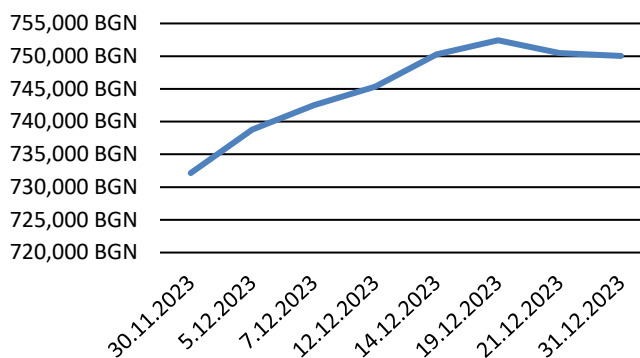
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ДЕКЕМВРИ



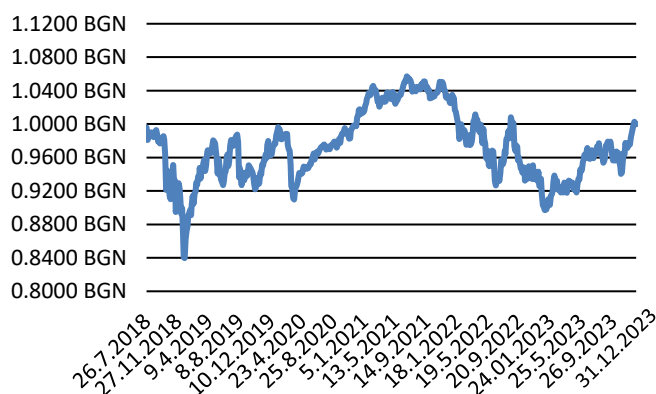
Графика 1: НСА за един дял за месец декември



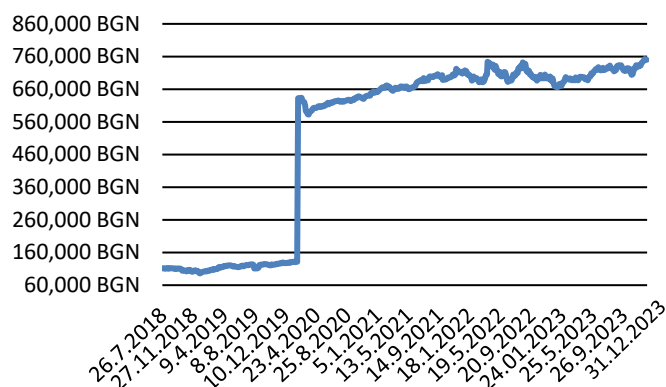
Графика 2: НСА за месец декември



Графика 3: НСА за един дял за периода от 26 юли 2018 г. до 31 декември 2023г.



Графика 4: НСА за периода от 26 юли 2018 г. до 31 декември 2023г.



Графика 5: Представяне на Компас 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%	2.45%
Годишна доходност	-15.09%	14.51 %	4.72%	1.52%	-12.84%	11.41%

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.
 - 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.