



ПАЗАРЕН КОМЕНТАР

Пазарните настроения се запазиха позитивни през юли, подкрепени от спада в темпа на инфлацията в развитите пазари, както и от устойчивите данни за БВП. Това породя надежди за “soft landing” сред инвеститорите, което подкрепи широко рали в повечето класове активи и региони. Глобалните акции записаха пореден впечатляващ ръст през месеца, водени от ръстове в най-рисковите сектори и региони. В САЩ основният пазарен индекс S&P 500 се повиши с 3.11%, докато в Европа индексът EuroStoxx се повиши с 2.04%. Глобалните облигации се повишиха с 0.7% през месеца, въпреки поредните повишавания на лихвените проценти в развитите пазари.

В САЩ, Федералният резерв съвсем очаквано повиши основния лихвен процент с 25 б.т. до 5.5%. Същевременно инфлацията продължи своето забавяне до 3% през месец юли спрямо 4% месец по-рано. Предварителните данни за икономическия растеж в САЩ също изненадаха инвеститорите, показвайки устойчив ръст от 2.4% през второто тримесечие от годината, при очаквания за едва 1.8%. Позитивните икономически данни, както и устойчивите резултати на компаниите в САЩ, допринесоха за доброто представяне на основните индекси.

Аналогично в Европа ЕЦБ повиши основния лихвен процент за девети пореден път до 3.75%, действие, което е в унисон с очакванията на Гуверньорът на ЕЦБ - инфлацията да се запази по-висока за по-дълго време, въпреки нейното забавяне до 5.5% през месец юли. По-негативни се оказаха данните за производствените поръчки (PMI), които се понижиха до най-ниската си стойност от началото на COVID насам. Това от своя страна е индикатор за забавяне в икономическата активност и растеж, но въпреки колебливите икономически данни през месеца, основните индекси успяха да реализират впечатляващи ръстове.

С оглед на общото добро представяне за месеца, икономическата несигурност остава висока. Въпреки забавянето в темповете на инфлация, тя остава над целевите нива, а това от своя страна е възможно да провокира допълнителни лихвени повишения.

В сезона на отчетите 79% от компаниите в индекса S&P 500 са публикували по-високи печалби от очакваното, въпреки това погледнато спрямо миналата година те са се понижали със средно 5.2%. В резултат на това очакваното P/E на индекса продължава да се намира над 5-годишната средна стойност. Въпреки доброто представяне на пазарите от последните месеци рисковете остават по-значителни от обичайното, което може да доведе до по-висока пазарна волатилност. Затова и диверсификацията между сектори и стратегии остава ключова 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 за юли

Индекси	за месец юли	от началото на годината
Компас Глобъл	3.58%	34.61%
Трендс		
S&P 500	3.11%	19.52%
Dow	3.35%	7.28%
NASDAQ	4.05%	37.07%
CSI 300	4.48%	3.69%
FTSE	2.23%	3.32%
SOFIX	2.57%	14.24%
Индекси - Европа	за месец юли	от началото на годината
Компас Евроселект	-0.12%	8.95%
DAX	1.85%	18.12%
Euro Stoxx	2.04%	10.93%
CAC 40	1.32%	15.82%
Компас Фъндс	0.87%	8.52%
Селект-21		
Лихвени равнища	към 31 юли	от началото на годината (б.т.)
Лихви по 10-годишни облигации (САЩ)	3.97%	8.80
Лихви по 3-месечни бонове (САЩ)	5.42%	101.90
Лихви по 10-годишни облигации (Германия)	2.47%	-9.95
Пазарен sentiment	към 31 юли	
Bull-Bear %	44.9% – 24.1%	
Put-Call	0.56	
Vix	13.63	
Суровини	към 31 юли	от началото на годината
Злато	\$1964	7.69%
Суров петрол (WTI)	\$81.70	7.46%
Основни валути	към 31 юли	от началото на годината
EUR/USD	0.76%	2.72%
USD/BGN	-0.86%	-2.65%

Източници: Refinitiv Eikon, CBOE, AAI

ДФ „Компас Глобъл Трендс“

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвръщаемост.

ФОНДЪТ КЪМ 31.07.2023 г.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Настояща информация за фонда

НСА общо:	2558447.66
НСА на един дял:	1.4682
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 30.06.:	3.84%
Стандартно отклонение към 31.07.:	17.14%

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 1.4682 лв., което е ръст от 3.58% за месеца и 34.61% спрямо началото на годината.

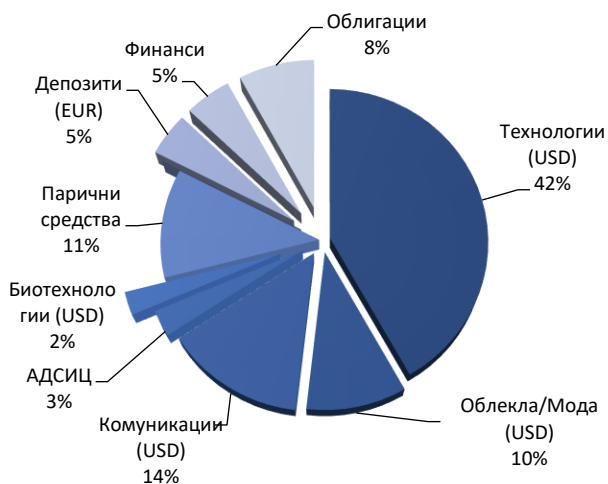
ТОП ПОЗИЦИИ

Сред компаниите в портфейла на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ с най-голяма тежест са: компанията собственик на Google **Alphabet Inc. (6.04% от активите)**, компанията с фокус върху социалните мрежи – **Meta Platforms Inc. (5.16% от активите)**, производителят на iPhone **Apple Computer, Inc. (5.04% от активите)**, компанията, предоставяща графични процесори **NVIDIA Corp (4.87% от активите)**, и технологичната компания **Microsoft Corporation (4.56% от активите)**.

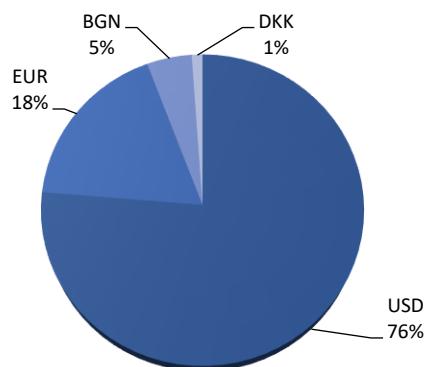
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	Alphabet Inc ORD REG	6.04%
2.	Meta Platforms, Inc.	5.16%
3.	Apple Computer Inc.	5.04%
4.	NVIDIA Corp	4.87%
5.	MICROSOFT CORPORATION	4.56%

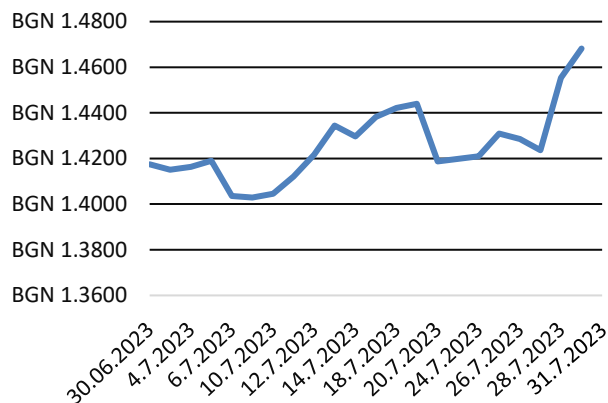
СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ЮЛИ



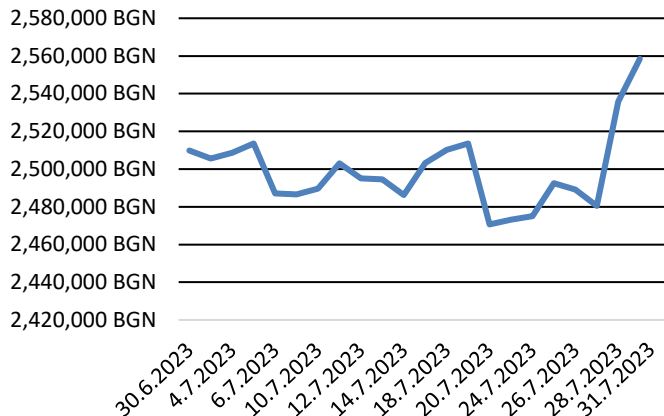
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ЮЛИ



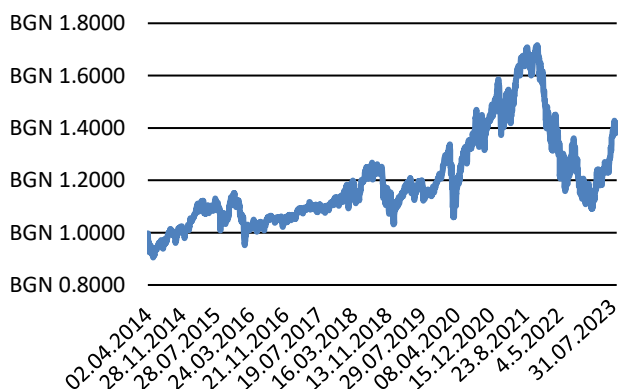
Графика 1: НСА за един дял за месец юли



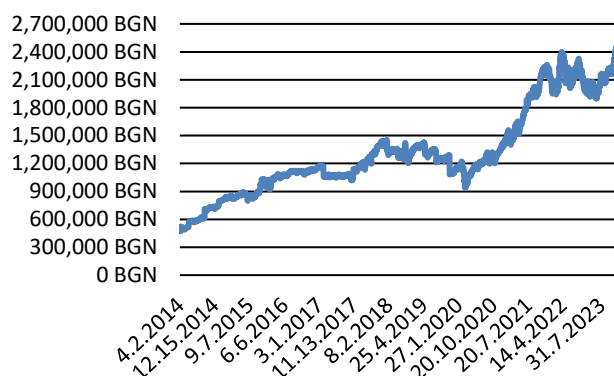
Графика 2: НСА за месец юли



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



Графика 4: НСА за периода от 1 април 2014 г. до 31 юли 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%	
Септември	-1.10%	0.12%	-0.23%	-0.17%	0.15%	-4.44%	-4.05%	-8.19%	
Октомври	5.48%	-1.43%	2.56%	-8.58%	1.56%	-4.36%	3.36%	1.83%	
Ноември	3.41%	0.60%	-0.74%	-0.97%	4.09%	8.77%	-2.95%	1.28%	
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%	34.61%

ДФ „Компас Евроселект“

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвръщаемост.

ФОНДЪТ КЪМ 31.07.2023 г.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Настояща информация за фонда

НСА общо:	263959.82
НСА на един дял:	0.8986
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 30.06.:	-2.11%
Стандартно отклонение към 31.07.:	13.39%

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 0.8986 EUR, което е спад от -0.12% за месеца и 8.95% спрямо началото на годината.

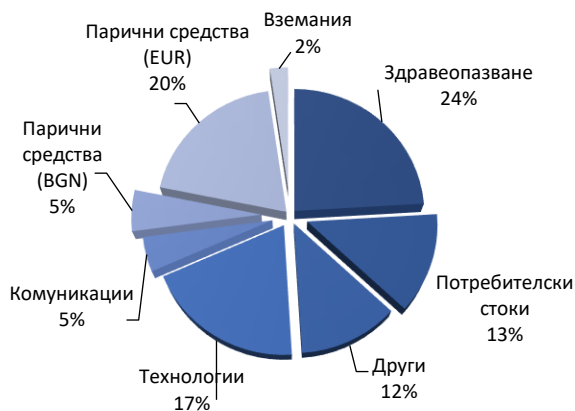
ТОП ПОЗИЦИИ

Холандският производител на фотолитографски системи за производство на полупроводници **ASML Holding NV (8.63% от активите)**, датската фармацевтична компания **Novo Nordisk (8.59% от активите)**, холандската компания, предоставящи услуги за електронни плащания **Adyen NV (7.67% от активите)**, швейцарската фармацевтична компания **Roche Holding (5.85% от активите)**, и френската компания, производител на луксозни стоки **LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA (5.77% от активите)**.

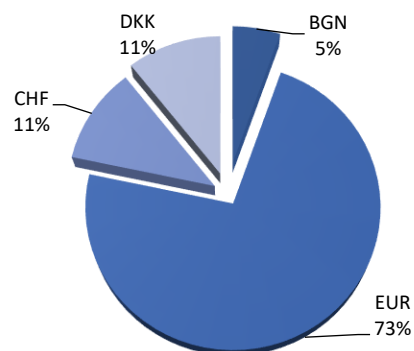
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	ASML HOLDING NV	8.63%
2.	NOVO NORDISK	8.59%
3.	Adyen NV	7.67%
4.	ROCHE HOLDING AG	5.85%
5.	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	5.77%

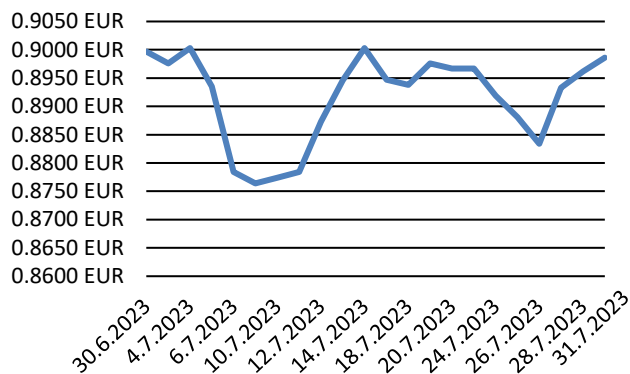
СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ЮЛИ



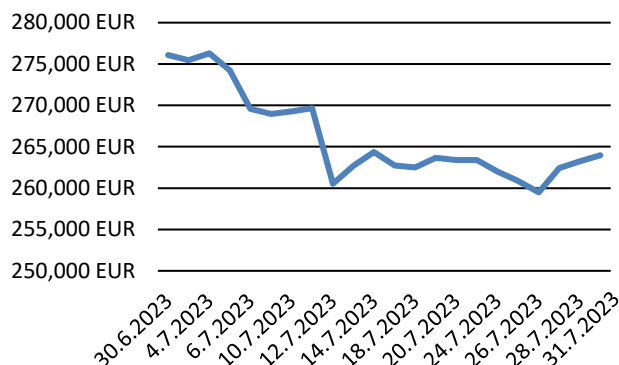
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ЮЛИ



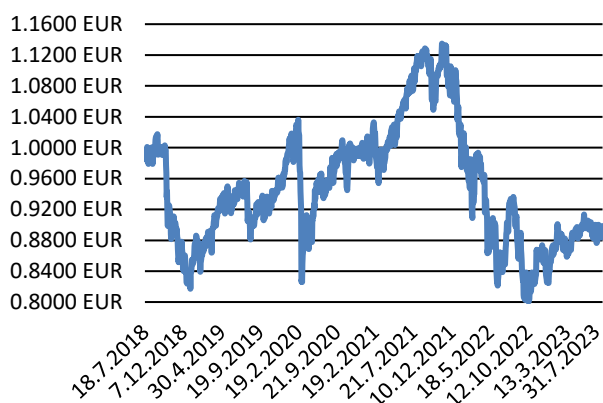
Графика 1: НСА за един дял за месец юли



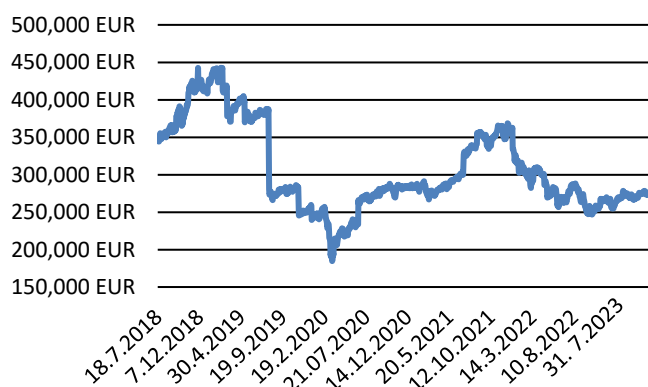
Графика 2: НСА за месец юли



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



Графика 4: НСА за периода от 16 юли 2018 г. до 31 юли 2023г.



Графика 5: Представяне на Kompas 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%	
Септември	-1.95%	2.56%	2.39%	-5.70%	-6.86%	
Октомври	-8.78%	-1.15%	-4.02%	4.17%	2.85%	
Ноември	-4.88%	4.21%	5.79%	-2.02%	4.01%	
Декември	-3.31%	1.01%	0.28%	1.73%	-4.83%	
Годишна доходност	-16.65%	16.48%	3.06%	9.96%	-25.04%	8.95%

ДФ „Компас Фъндс Селект-21“

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвръщаемост.

ФОНДЪТ КЪМ 31.07.2023 г.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Настояща информация за фонда

НСА общо:	725737.60
НСА на един дял:	0.9688
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 30.06.:	-0.81%
Стандартно отклонение към 31.07.:	7.78%

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 0.9688 BGN, което е ръст от 0.87% за месеца и 8.52% спрямо началото на годината.

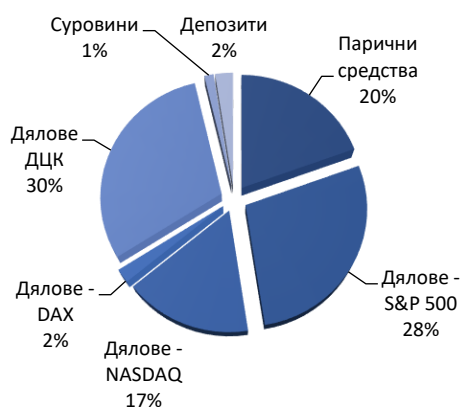
ТОП ПОЗИЦИИ

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 – **28.05% от активите**, борсово търгувани фондове, репликиращи технологичния индекс NASDAQ – **16.54% от активите**, фондове, репликиращи германския индекс DAX **1.93% от активите**, фондове, инвестиращи в щатски държавни облигации **25.52% от активите**.

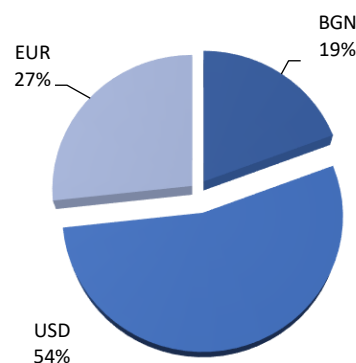
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	Invesco QQQ Trust Series 1	9.39%
2.	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF ACC	8.69%
3.	ISHARES USD TREASURY 3-7YR	8.60%
4.	ISHARES USD TRES BOND 7-10Y	8.31%
5.	ISHARES Core S&P ETF	8.26%

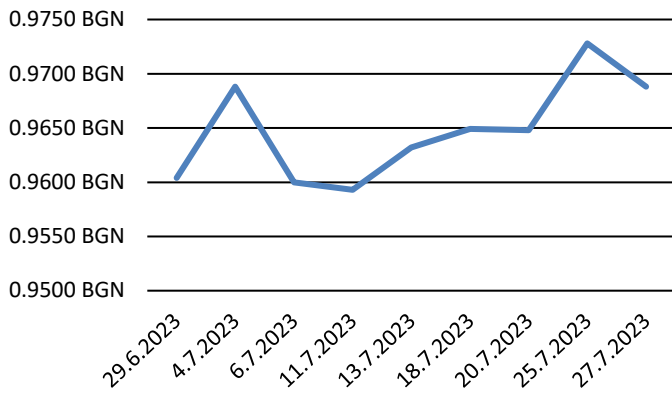
СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ЮЛИ



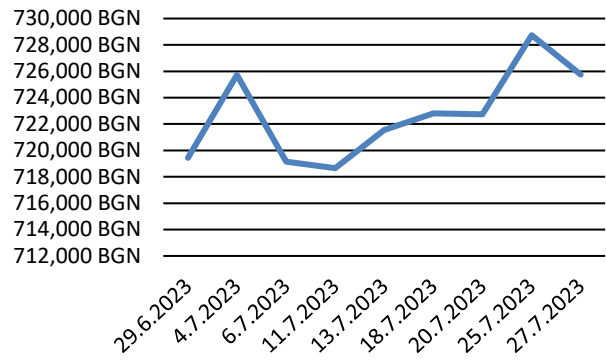
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ЮЛИ



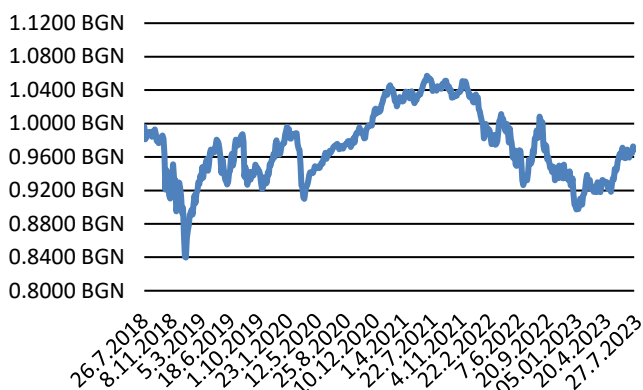
Графика 1: НСА за един дял за месец юли



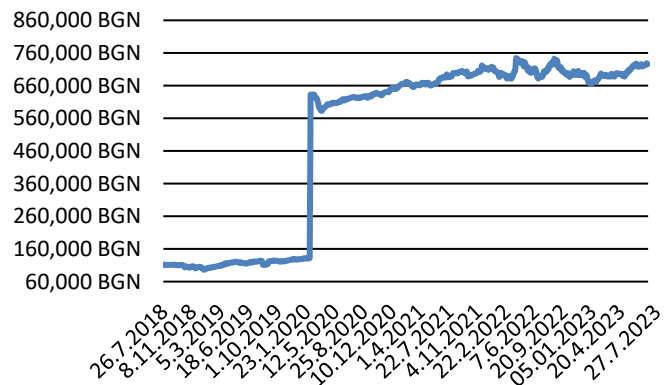
Графика 2: НСА за месец юли



Графика 3: НСА за един дял за периода от 26 юли 2018 г. до 27 юли 2023г.



Графика 4: НСА за периода от 26 юли 2018 г. до 27 юли 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%	
Септември	-0.63%	0.44%	0.70%	-1.68%	-3.24%	
Октомври	-7.54%	-0.37%	-0.34%	0.75%	-0.69%	
Ноември	2.10%	4.31%	1.54%	-0.63%	-0.36%	
Декември	-9.56%	-0.51%	1.65%	-0.29%	-3.73%	
Годишна доходност	-15.09%	14.51 %	4.72%	1.52%	-12.84%	8.52%

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.