



ПАЗАРЕН КОМЕНТАР

Юли беше волатилен месец за повечето класове активи, резултат в следствие на редица значими икономически и политически събития. Подобряващата се тенденция при инфлацията, съчетана с незадоволителните данни за пазара на труда в САЩ, накараха инвеститорите да предположат, че Федералният резерв (ФЕД) скоро ще пристъпи към намаляване на лихвените проценти още на предстоящото заседание през септември.

Промяната в очакванията за лихвените проценти в САЩ доведе до значителна ротация в класовете активи, чувствителни към промяната на лихвените проценти. При акциите, това се отрази в значително поскъпване на компаниите с малка капитализация, като през месеца това доведе до най-голямото едномесечно превъзходство на Russell 2000 спрямо Nasdaq 100 от над 20 години насам. Въпреки значителната волатилност през месеца, основния пазарен индекс в САЩ - S&P 500 нарасна с 1.13%, докато технологично ориентираният Nasdaq записа лек спад от -0.75%.

В резултат на неубедителните макроикономически данни, съчетани с политическата несигурност във Франция, представянето на европейските акции за пореден месец изостана спрямо щатските си аналози, понижавайки се с 0.43% през месеца. През юли индекса на мениджърските поръчки (PMI) показва леко забавяне в икономическия растеж в еврозоната.

На фона на променящата се макро перспектива, редица централни банки вече пристъпиха или предстои да намалят основните си лихвени проценти. Това доведе до изключително доброто представяне при облигациите през юли. Широкият индекс Bloomberg Global Aggregate нарасна с 2.80%. Очакванията за намаляване на лихвените проценти в САЩ с 150 базисни точки през 2024 и 2025 година, доведе до 2.20% ръст в американските трежърита. Ралито в късата част на кривата доведе и до намаляване на спреда между 10-годишните и 2-годишните щатски облигации, свивайки се с 21 базисни точки, което е най-ниското ниво от януари 2024 насам.

Понижението в доходността на европейската крива, беше основна причина за доброто представяне на европейските облигации. Доходността на 2-годишните европейски облигации се понижи с 29 базисни точки, докато тези на 10-годишните с 31 базисни точки. Това движение в кривата доведе до ръст от 2.30% на държавните облигации в еврозоната.

В контраст на повечето централни банки, Японската централна банка повиши своя лихвен процент през юли с 25 базисни точки, това доведе и до по-голяма волатилност при японската йена и пазар на акции. Волатилността на пазарите най-вероятно ще остане висока, предвид все по-несигурната макро среда. В подобна среда диверсификация между различните класове активи е крайно необходима при управлението на инвестиционните портфейли.

Преглед на пазара

Индекси	за месец Юли	от началото на годината
Компас Глобъл	-3.67%	15.60%
Трендс		
S&P 500	1.13%	15.78%
Dow	4.41%	8.37%
NASDAQ	-0.75%	17.24%
CSI 300	-0.57%	0.32%
FTSE	2.50%	8.21%
SOFIX	2.31%	13.35%
Индекси - Европа	за месец Юли	от началото на годината
Компас Фъндс		
Селект-21	-1.46%	6.07%
DAX	1.49%	10.49%
Euro Stoxx 50	-0.43%	7.77%
CAC 40	0.70%	-0.16%
Компас Евро	1.31%	7.19%
Облигации		
Лихвени равнища	към 31 Юли	от началото на годината (б.т.)
Лихви по 10-годишни облигации (САЩ)	4.03%	16.70
Лихви по 3-месечни бонове (САЩ)	5.80%	44.70
Лихви по 10-годишни облигации (Германия)	2.30%	27.30
Пазарен sentiment	към 31 Юли	
Bull-Bear %	44.9% – 25.2%	
Put-Call	0.97	
Vix	16.36	
Суровини	към 31 Юли	от началото на годината
Злато	\$2,446	18.56%
Суров петрол (WTI)	\$79.14	11.09%
Основни валути	към 31 Юли	от началото на годината
EUR/USD	1.05%	-1.91%
USD/BGN	-1.01%	1.98%

Източници: Refinitiv Eikon, CBOE, AAI

ДФ „Компас Глобъл Трендс“

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвръщаемост.

ФОНДЪТ КЪМ 31.07.2024 г.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Настояща информация за фонда

НСА общо:	2,426,304.72
НСА на един дял:	1.7637
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 31.06.:	6.08%
Стандартно отклонение към 31.07.:	15.43%

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 1.7637 лв., което е спад от -3.67% за месеца и ръст от 15.60% спрямо началото на годината.

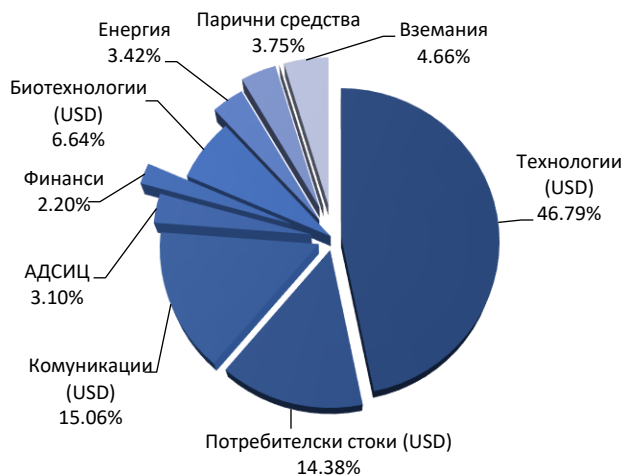
ТОП ПОЗИЦИИ

Сред компаниите в портфейла на ДФ „Компас Глобъл Трендс“ с най-голяма тежест са: компанията създател на iPhone **Apple Computer Inc. (7.54% от активите)**, собственик на Google **Alphabet Inc. (7.47% от активите)**, създателя на единия от най-големите сайтове за онлайн търговия **Amazon Com Inc. (6.11% от активите)**, технологичната компания **Microsoft Corporation (5.38% от активите)** и производителя на графични чипове – **NVIDIA, Inc. (5.30% от активите)**.

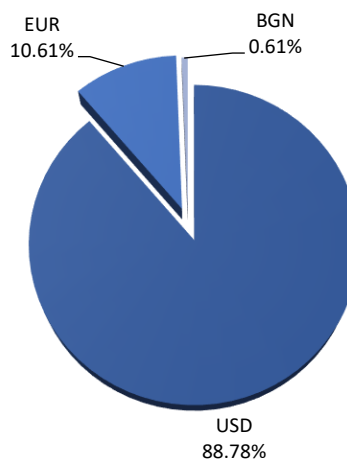
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	Apple Computer Inc.	7.54%
2.	ALPHABET INC ORD REG	7.47%
3.	Amazon Com Inc.	6.11%
4.	MICROSOFT CORPORATION	5.38%
5.	NVIDIA Corp.	5.30%

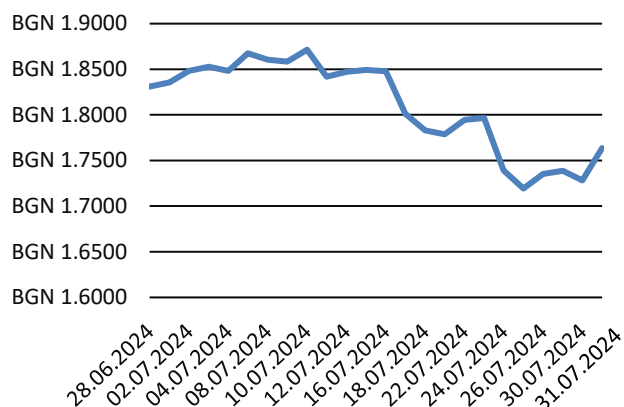
СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ЮЛИ



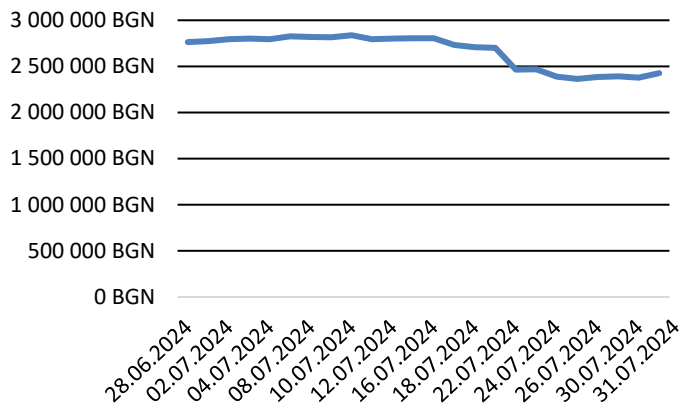
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ЮЛИ



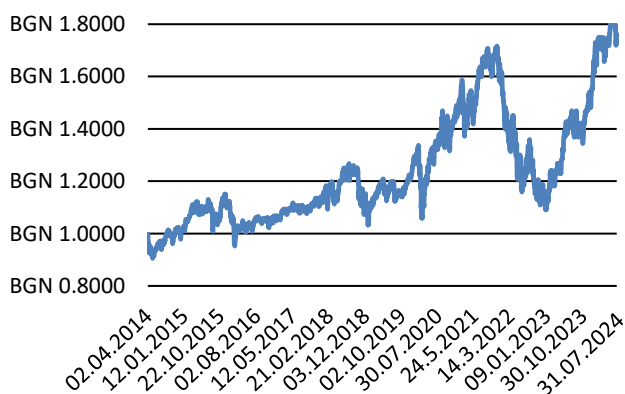
Графика 1: НСА за един дял за месец юли



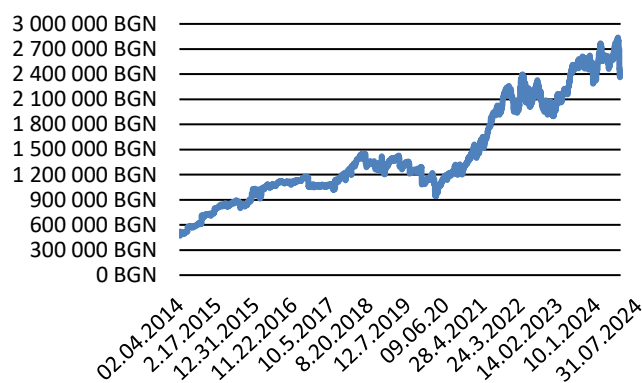
Графика 2: НСА за месец юли



Графика 3: НСА за един дял за периода от 1 април 2014 г. до 31 юли 2024 г.



Графика 4: НСА за периода от 1 април 2014 г. до 31 юли 2024 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	2024
Януари	3.10%	-5.78%	0.40%	5.00%	5.00%	2.14%	-0.39%	-8.52%	8.88%	5.67%
Февруари	2.76%	-3.77%	2.69%	-0.28%	2.42%	-3.60%	-0.67%	-4.49%	0.49%	6.92%
Март	2.15%	0.23%	0.62%	-3.14%	2.56%	-6.85%	-1.29%	0.98%	6.39%	0.77%
Април	-1.99%	0.21%	0.70%	1.40%	2.69%	6.75%	6.37%	-8.33%	-0.61%	-3.48%
Май	1.60%	2.15%	0.10%	5.20%	-6.20%	6.96%	-1.81%	-2.37%	8.40%	2.47%
Юни	-0.40%	-1.35%	-1.73%	0.67%	3.66%	-0.25%	7.24%	-6.78%	3.63%	6.57%
Юли	1.62%	2.55%	1.23%	-1.00%	0.14%	4.27%	1.28%	9.60%	3.58%	-3.67%
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%	15.60%

ДФ „Компас Евро Облигации“

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвръщаемост.

ФОНДЪТ КЪМ 31.07.2024 г.

Настояща информация за фонда

НСА общо: **1,438,133.77**
НСА на един дял: **0.9053**

Ключови характеристики на инвестициите във фонда

Модифицирана Дюрация **2.93**
Срок до падежа (години) **3.29**
Средно-претеглен рейтинг **BBB**
Средно-претеглен доход до падежа (УТМ) **4.31%**
Средно-претеглен купон **3.77%**

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): **0% до 17.07.2024**
до 1.00%* от 18.07.2024
Такса за обратно изкупуване: **няма**
Такса за управление (от средната годишната нетна стойност на активите на фонда): **0.50%** до 11.04.2025**
0.75% от 12.04.2025**
EИК: **177280046**
ISIN: **BG9000001180**

ПРЕДСТАВЯНЕ

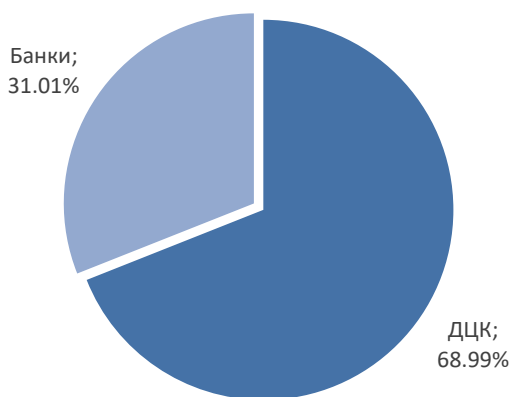
ДФ „Компас Евро Облигации“ приключи месеца с нетна стойност на активите на един дял 0.9053 EUR.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

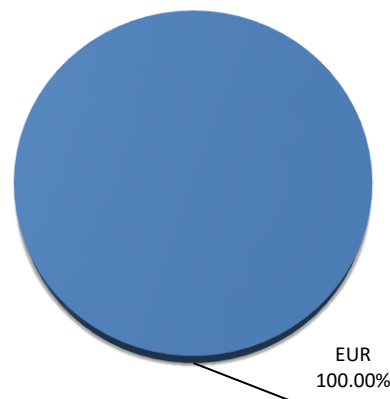
ДФ „Компас Евро Облигации“ е фонд, инвестиращ в дългови финансови инструменти, следващ стратегия „**купи и дръж**“, която гарантира стабилна доходност, като същевременно ограничава възможните рискове от лихвени изменения. Всички ценни книжа в портфейла ще падежират до **септември 2028 година**, а очакваната доходност на годишна база е **4.31%**.

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.

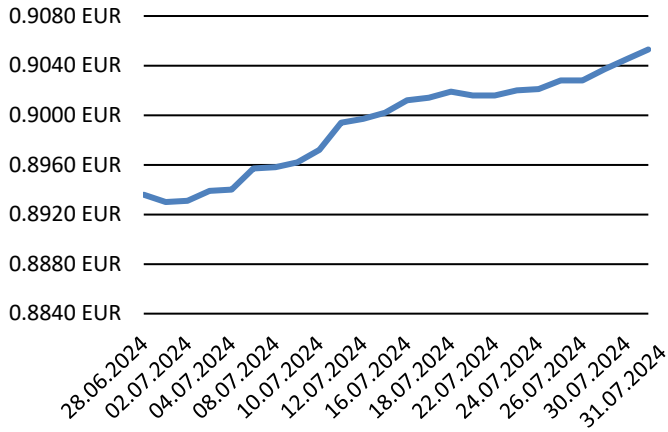
СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ЮЛИ



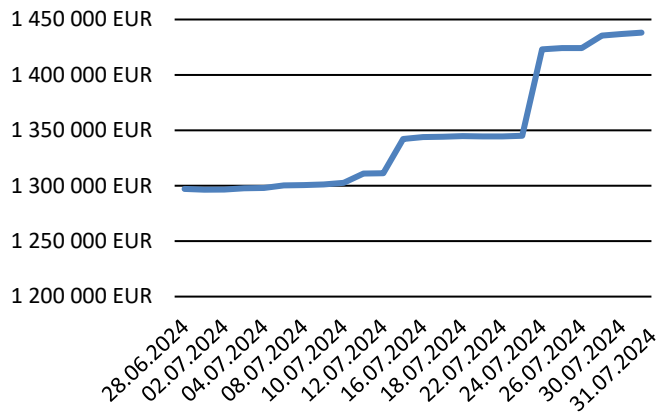
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ЮЛИ



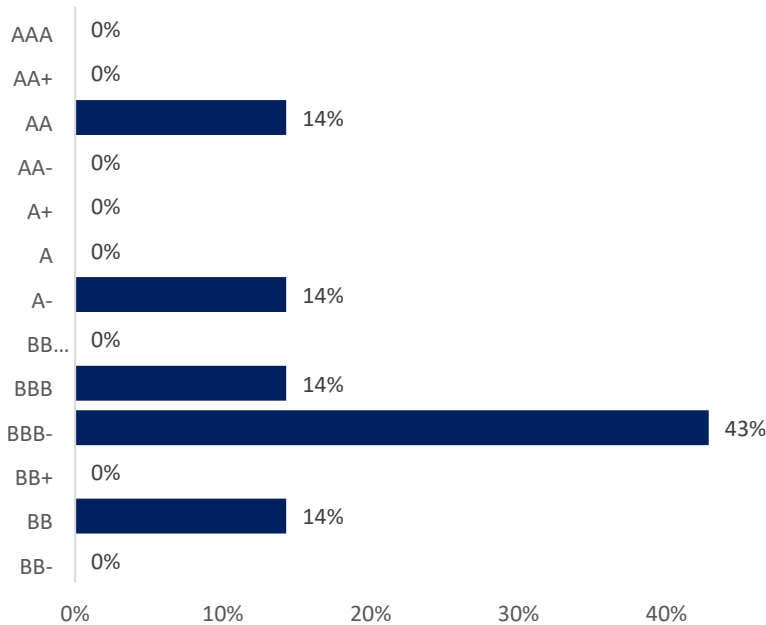
Графика 1: НСА за един дял в EUR за месец юли



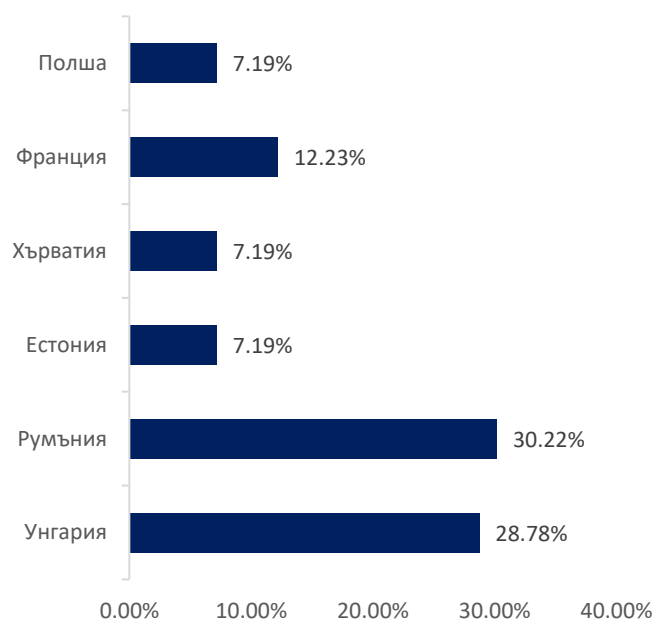
Графика 2: НСА в EUR за месец юли



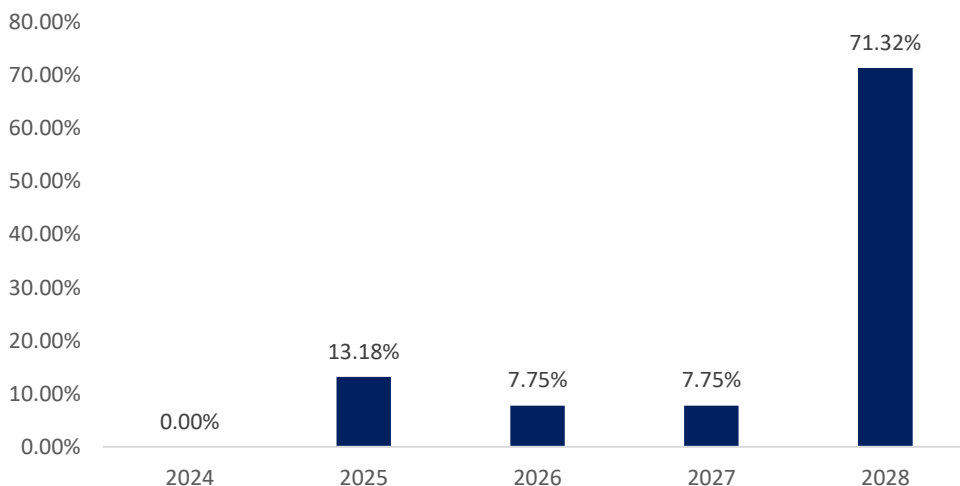
Графика 3: Разпределение на кредитните рейтинги



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 31.07.2024 г.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Настояща информация за фонда

НСА общо:	905,945.58
НСА на един дял:	1.0603
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 30.06.:	1.24%
Стандартно отклонение към 31.07.:	5.99%

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 1.0603 BGN, което е спад от -1.46% за месеца и ръст от 6.07% спрямо началото на годината.

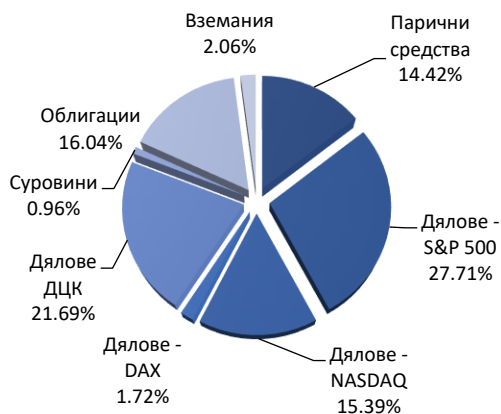
ТОП ПОЗИЦИИ

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 – **27.71% от активите**, борсово търгувани фондове, репликиращи технологичния индекс NASDAQ – **15.39% от активите**, фондове, репликиращи германския индекс DAX **1.72% от активите**, фондове, инвестиращи в щатски държавни облигации **21.69% от активите**.

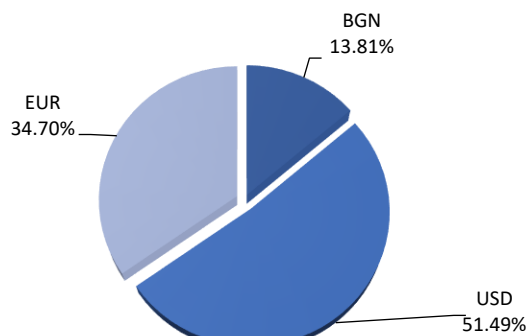
Топ 5 позиции с най-голяма тежест във фонда

1.	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF ACC	8.58%
2.	Invesco QQQ Trust Series 1	8.30%
3.	iShares Core S&p ETF	8.15%
4.	SPDR S&P 500	8.10%
5.	ISHARES USD TREASURY 3-7YR	7.42%

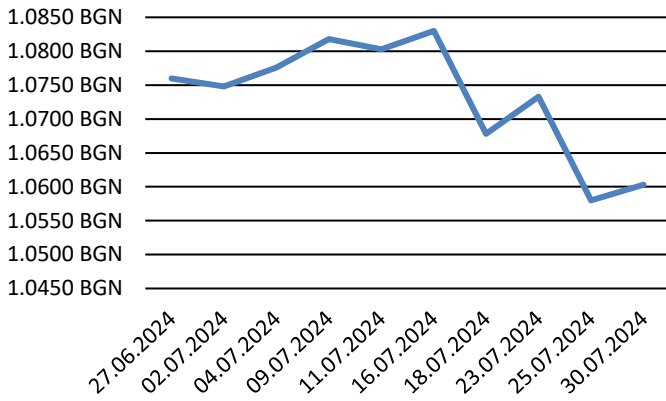
СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ЮЛИ



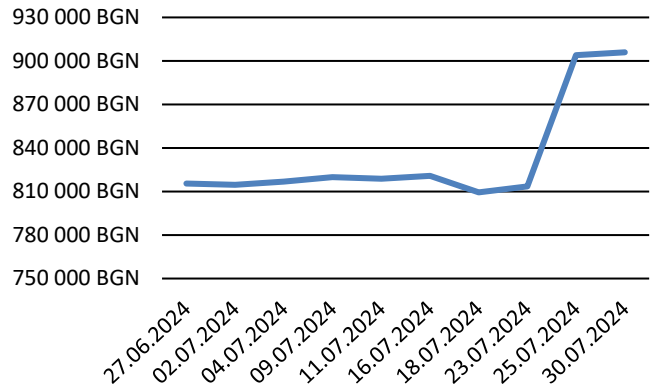
ВАЛУТНА СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА ЗА МЕСЕЦ ЮЛИ



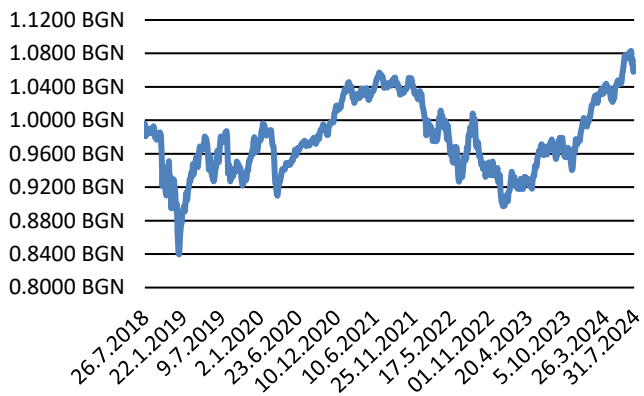
Графика 1: НСА за един дял за месец юли



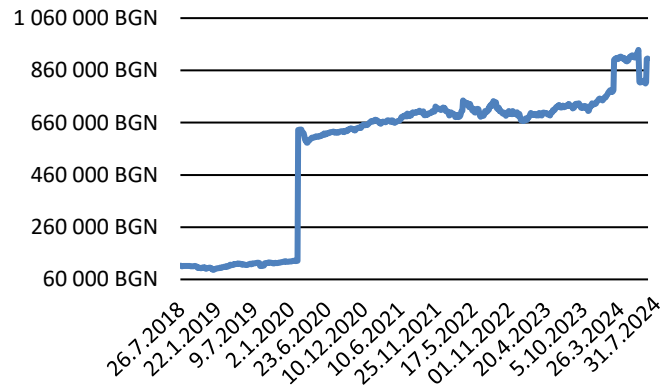
Графика 2: НСА за месец юли



Графика 3: НСА за един дял за периода от
26 юли 2018 г. до 31 юли 2024 г.



Графика 4: НСА за периода от 26 юли
2018 г. до 31 юли 2024 г.



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	2024
Януари		7.52%	1.38%	2.01%	-4.20%	2.60%	1.94%
Февруари		3.33%	-1.19%	-0.76%	-1.03%	0.10%	1.33%
Март		1.83%	-4.70%	0.07%	2.76%	0.39%	1.07%
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%	
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%	6.07%

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.