

## Рискови показатели на фондовете на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД 31.12.2014

Исторически върхове и внушителни спадове на капиталовите пазари бяха регистрирани и през 2014 г. Американският борсов индекс S&P 500 завърши 2014 г. с ръст от 11.39%. Немският индекс DAX се повиши с 2.65%, а европейският индекс на сините чипове STOXX Europe 50 добави 2.90% към стойността си. Пазарите от Централна и Източна Европа постигнаха разнопосочни резултати на капиталовите си пазари, като индексът MSCI Emerging Europe регистрира внушителен спад от 22.84%. С двойно повече се понижи водещият руски индекс RTS (-45.17%), като основната причина беше конфликтът на Русия-ЕС-САЩ по отношение на Украйна. Българският SOFIX нарасна с 6.22% през 2014 г. Годишната започна сравнително оптимистично на БФБ, но политическото и икономическо напрежение, несигурността, породена от провеждането на нови парламентарни избори и трудното сформизиране на ново правителство, банковият фалит на КТБ и промените в пенсионния модел внесоха смут сред пазарните участници и повлияха в значителна степен на инвеститорите.

УД „Селект Асет Мениджмънт“ управлява четири договорни фонда, като в края на 2012 г. се постави началото на най-новия фонд ДФ „Селект Дивидент“. Фондът инвестира във финансови инструменти, издадени предимно от емитенти с големи пазарни капитализации и дивидентни доходности над средните за съответния пазар от САЩ, Западна и Централна Европа, Обединеното Кралство, Австралия, Япония и др. Портфейлите на фондовете бяха управлявани съгласно вътрешно приетата стратегическа алокация на активите. Бенчмаркът, който се използва за оценка на резултатите на ДФ „Селект Регионал“, е вътрешно конструиран, състоящ се от 35% SOFIX, 50% MSCI Emerging Europe, 15% LEONIA. Бенчмаркът, който се използва за управление и оценка на ДФ „Селект Баланс“, се състои от 45% SOFIX и 55% LEONIA. Бенчмаркът, който се използва за оценка на резултатите на ДФ „Селект Дивидент“, е вътрешно конструиран, състоящ се от 30% STOXX EUROPE 50, 60% S&P 500, 10% 1-месечен СОФИБОР.

Високорисковият ДФ „Селект Дивидент“ е най-успешно представящият се фонд на управляващото дружество за 2014 г., реализирайки висока доходност (12.94% за 2014/2013) при умерено ниво на риск (стандартно отклонение на дневна база за 2014 г. от 5.87%). Също така, ДФ „Селект Дивидент“ е и с най-добро съотношение „постигната доходност/поет риск“, следван от ДФ „Селект Облигации“.

През изминалата година активите под управление на УД „Селект Асет Мениджмънт“ се повишиха до 19,1 млн. лв. спрямо 16,2 млн. лв. в края на 2013 г.

### Рискови показатели, 2014 г.

	ДФ Селект Регионал	ДФ Селект Баланс	ДФ Селект Облигации	ДФ Селект Дивидент
Доходност, годишна	-4.83%	4.04%	3.17%	12.94%
Бета	0.73	0.44		0.55
Стандартно отклонение, анюализирано	12.15%	7.24%	2.38%	5.87%
Асиметрия	-0.43	1.31	-0.16	-0.02
Ексцес	3.37	21.84	25.37	3.07

Забележка: Бета коефициентът е изчислен чрез регресия на рисковата премия на фонда спрямо рисковата премия на бенчмарка. За безрисков лихвен процент е използван дългосрочен лихвен процент за оценка степента на сближаване, публикуван от БНБ.

■ Анализ на представянето, 2014 г.

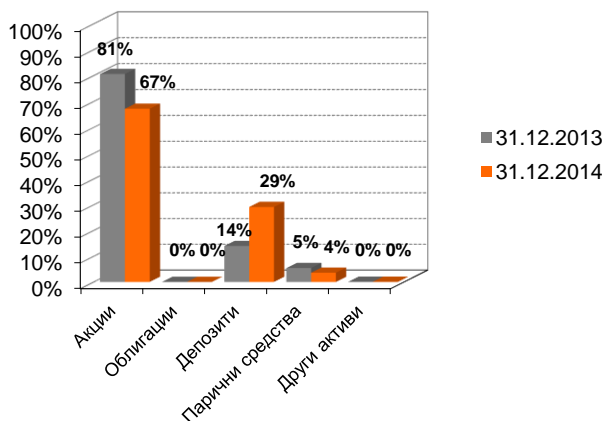
Коефициенти	ДФ Селект Регионал	Бенчмарк индекс	ДФ Селект Баланс	Бенчмарк индекс	ДФ Селект Облигации	ДФ Селект Дивидент	Бенчмарк индекс
Шарп	-0.01*	-0.01*	0.42	0.42	1.31	2.02	0.90
Сортино	-0.01*	-0.01*	0.66	0.62		3.05	1.24
Трейньър	-0.04*	-0.09*	0.07	0.03		0.22	0.09

Забележка: Коефициентите са изчислени при презумпция за безрисков лихвен процент равен на нула.

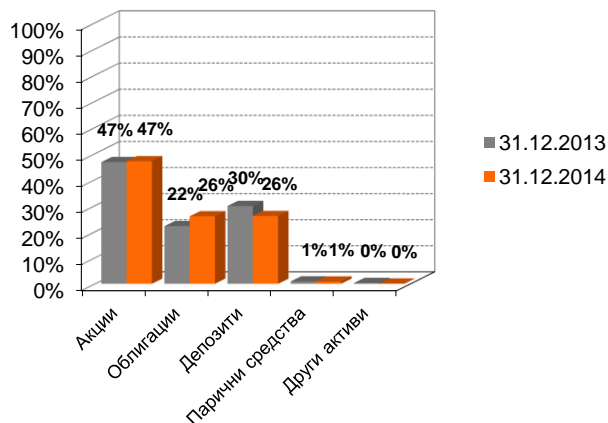
\*Коефициентите са коригирани за отрицателна доходност и могат да бъдат използвани за сравнение.

■ Промяна в структурата на портфейла, 31.12.2014 г. спрямо 31.12.2013 г.

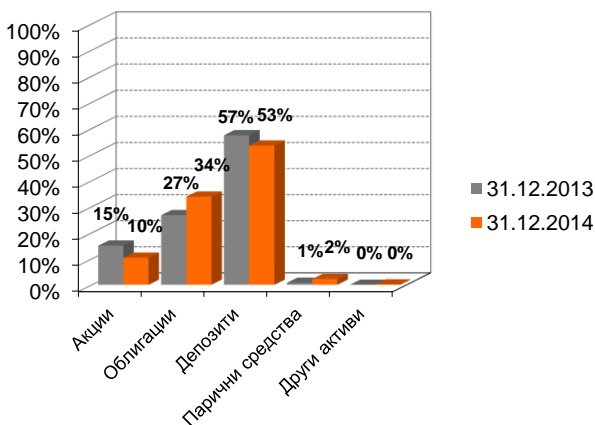
ДФ Селект Регионал



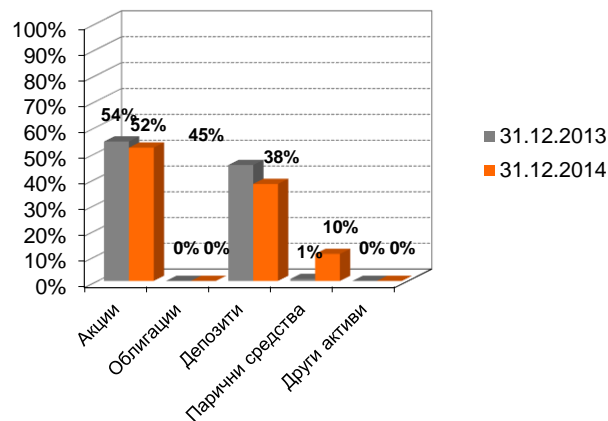
ДФ Селект Баланс



ДФ Селект Облигации

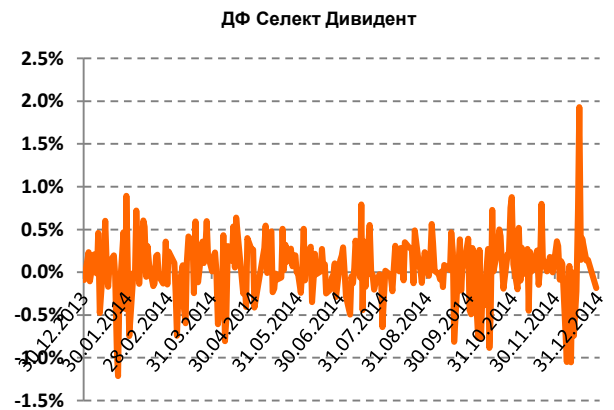
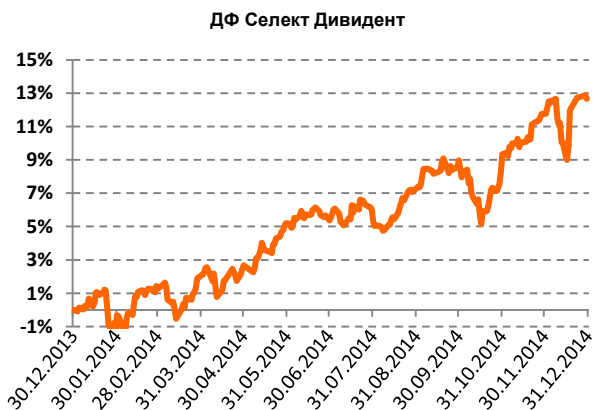
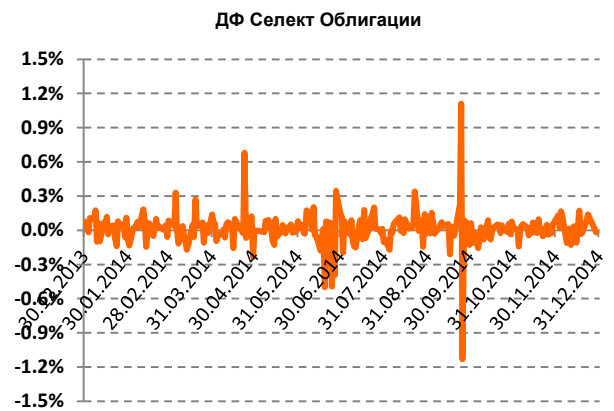
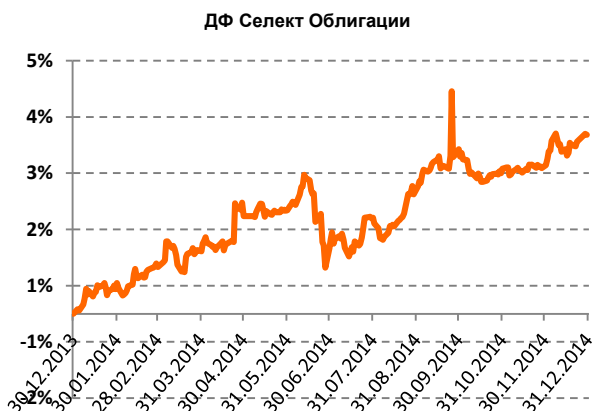
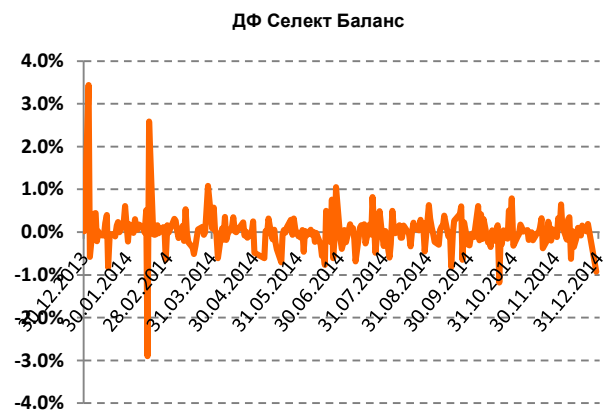
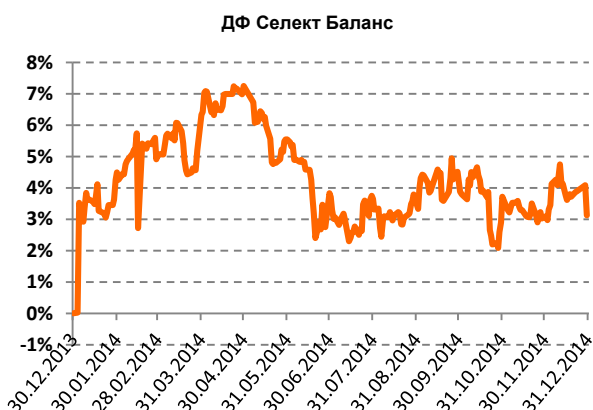
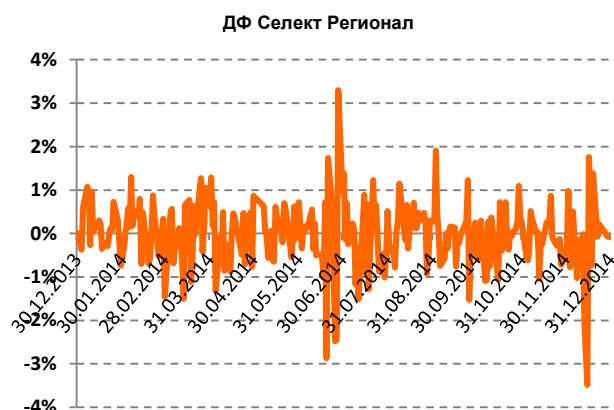
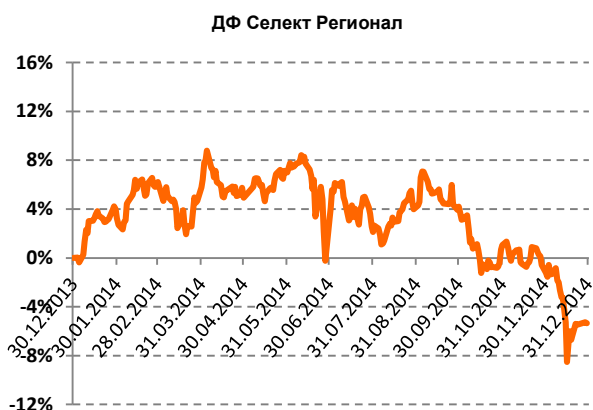


ДФ Селект Дивидент



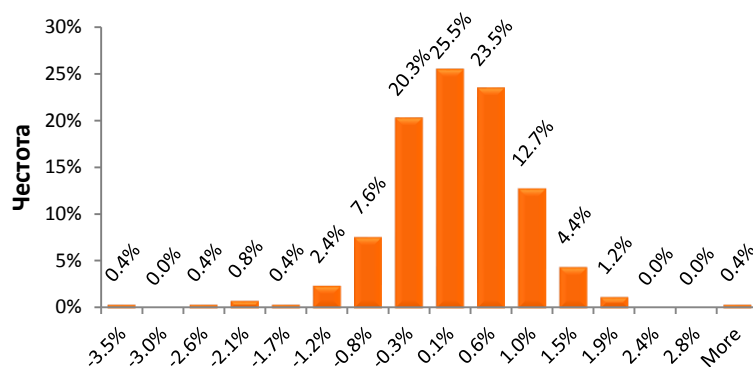
Кумулативна доходност за 2014 г.

Колелбивост на дневната доходност, 2014 г.

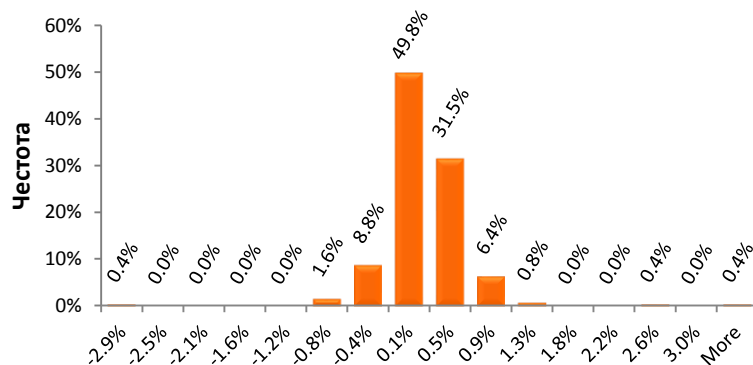


Разпределение на дневната доходност за 12 месеца назад, 31.12.2014 г.

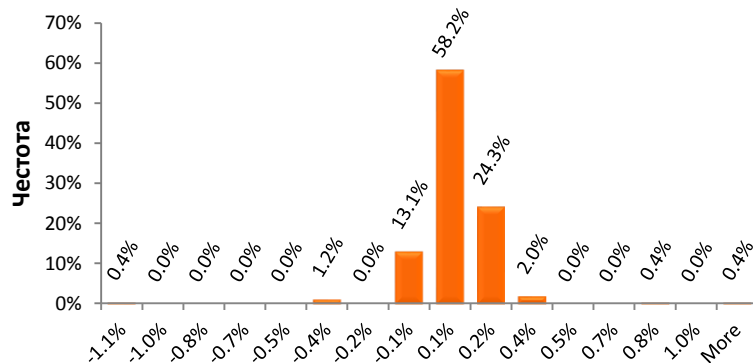
**ДФ Селект Регионал**



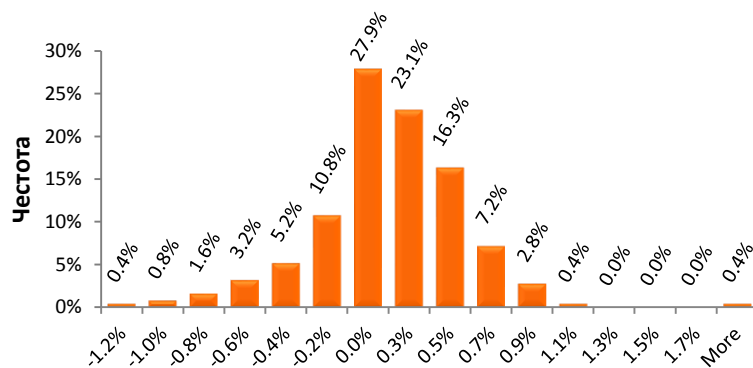
**ДФ Селект Баланс**



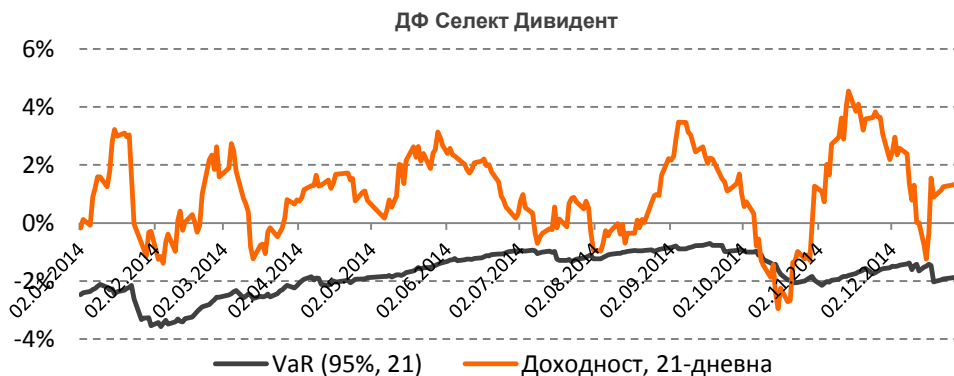
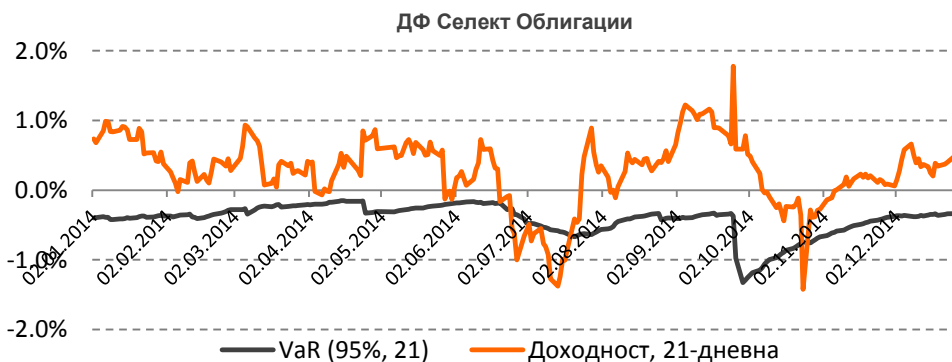
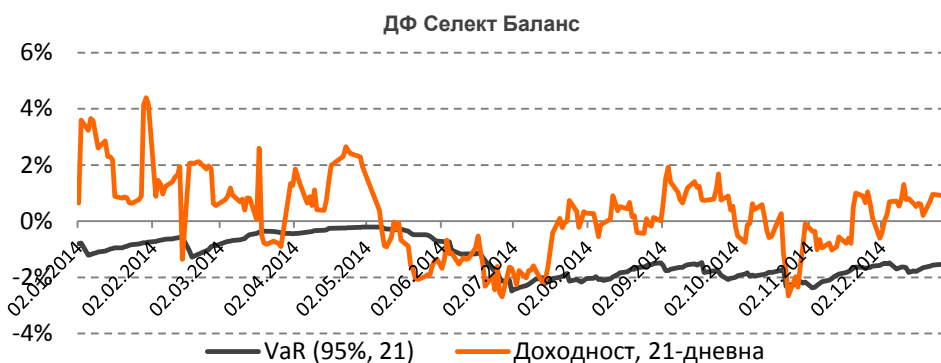
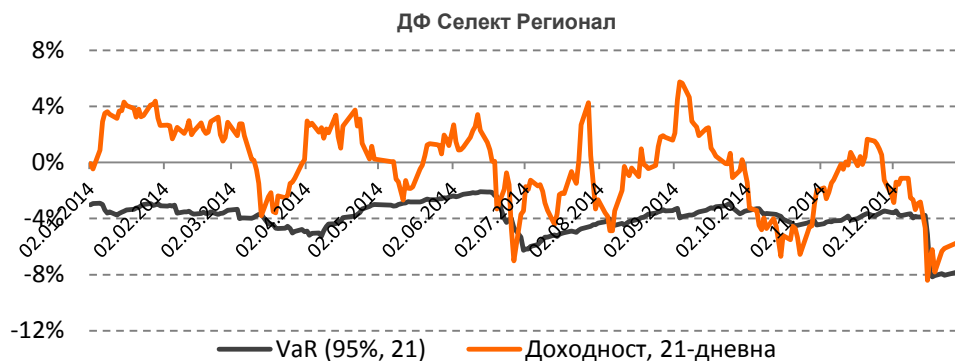
**ДФ Селект Облигации**



**ДФ Селект Дивидент**



Стойност под риск



**УСЛОВИЯ НА УПОТРЕБА:** Инвеститорите следва да имат предвид, че стойността на дяловете на договорни фондове „Селект Баланс“, „Селект Регионал“, „Селект Облигации“ и „Селект Дивидент“ и доходът от тях могат да се понижат, печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестицията си в пълен размер. Инвестициите в акции и дялове не са гарантирани от гаранционен фонд или по друг начин. Предходните резултати от дейността на ДФ нямат връзка с бъдещите резултати от тяхната дейност.