

## Рискови показатели на фондовете на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД 31.12.2022

2022 г. беше белязана от повишен политически риск, двуцифрено ниво на инфлацията в глобален мащаб и повишаване на основните лихвени проценти от повечето централни банки. Водещите индекси в САЩ отбелязаха негативно представяне през годината (S&P500 ↓19.44%; DJIA ↓8.78%; NASDAQ ↓33.10%) на фона на седмото повишение на основния лихвен процент от страна на ФЕД през декември с нови 50 б.п., като показателят вече е в диапазон 4.25-4.5%. Целта на институцията е охлаждане на икономиката и достигане на инфлацията до целево ниво от 2%. Предизвикателствата пред бизнес средата в страната се повишиха плавно, като най-зле представящ се сектор беше технологичният, в който се отчетоха най-много съкращения на персонал. Негативният тренд се наблюдаваше и при стартъпите, свързани с недвижими имоти, финанси, както и при сектора на доставките. От друга страна, дефанзивните сектори, като тези на потребителските стоки и здравеопазването, отчетоха сравнително добри резултати. Същевременно, на пазарите на Стария континент също преобладаваше "червена" вълна, където военният конфликт между Русия и Украйна и наложените впоследствие икономически рестрикции, както и съпътстващите проблеми с доставки на природен газ, допълнително намалиха апетита за риск сред пазарните участници. ЕЦБ също повиши основния лихвен процент на ниво до 2%, отдалечавайки се от продължилата десетилетие ултра либерална парична политика. Съответно, водещите пазари в Европа регистрираха предимно негативни резултати (европейският индекс на сините чипове STOXX Europe 50 се понижи с 4.36% през годината). 2022 г. ще остане в историята на ЦИЕ като една от най-волатилните години за местните пазари (индексът MSCI Emerging Markets Europe „изтри“ 70.34% от стойността си през 2022 г.), на фона на разразилия се военен конфликт между Русия и Украйна, който допринесе за значителното повишение на геополитическия риск в региона. Събитието разтърси капиталовите пазари по света, като руската рубла се срина с над 28% спрямо щатския долар до рекордно ниво към края на февруари след като ЕС и САЩ започнаха процедура по прилагане на икономически санкции към Русия. Българският SOFIX също се понижи с 5.38% на фона на продължаващата липса на редовно правителство в страната след поредните парламентарни избори през 2022 г., като инвестиционният интерес в страната е насочен предимно към IPO-тата на пазара за растеж на МСП, Veam.

УД „Селект Асет Мениджмънт“ управлява четири договорни фонда, като в края на 2012 г. се постави началото на 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 Markets Europe, 15% LEONIA Plus. Бенчмаркът, който се използва за управление и оценка на ДФ „Селект Баланс“, се състои от 45% SOFIX и 55% LEONIA Plus. 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% LEONIA Plus.

Високорисковият ДФ „Селект Дивидент“ е най-успешно представящият се фонд на управляващото дружество за 2022 г. по отношение на реализирана доходност (3.45% за 2022/2021). Също така, ДФ „Селект Дивидент“ реализира най-добро съотношение „постигната доходност/поет риск“ през годината.

През изминалата година активите под управление на УД „Селект Асет Мениджмънт“ се понижиха до 46.7 млн. лв. спрямо 47.3 млн. лв. в края на 2021 г.

### Рискови показатели, 2022 г.

	ДФ Селект Регионал	ДФ Селект Баланс	ДФ Селект Облигации	ДФ Селект Дивидент
Доходност, годишна	-19.71%	-3.48%	1.07%	3.45%
Бета	0.44	0.16		0.35
Стандартно отклонение, анюализирано	22.94%	10.26%	4.16%	9.74%
Асиметрия	-2.39	-0.57	0.90	-0.16
Ексцес	19.38	12.74	11.62	0.24

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, 2022 г.

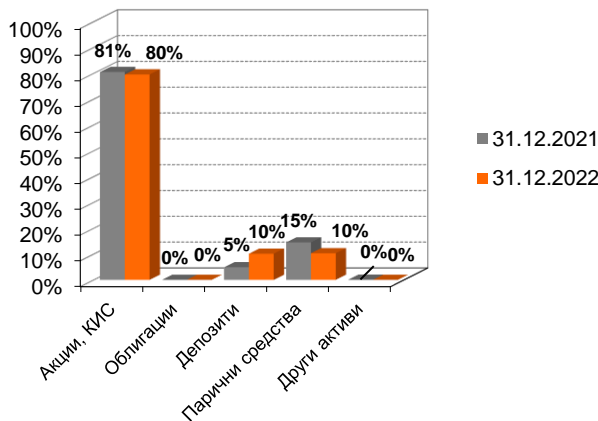
Коефициенти	ДФ Селект Регионал	Бенчмарк индекс	ДФ Селект Баланс	Бенчмарк индекс	ДФ Селект Облигации	ДФ Селект Дивидент	Бенчмарк индекс
Шарп	-0.05*	-0.20*	0.00*	0.00*	0.26	0.31	-0.04*
Сортино	-0.05*	-0.30*	0.00*	0.00*	1.00	1.00	-0.03*
Трейньър	-0.10*	-0.55*	-0.01*	-0.02*		0.08	-0.18*

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

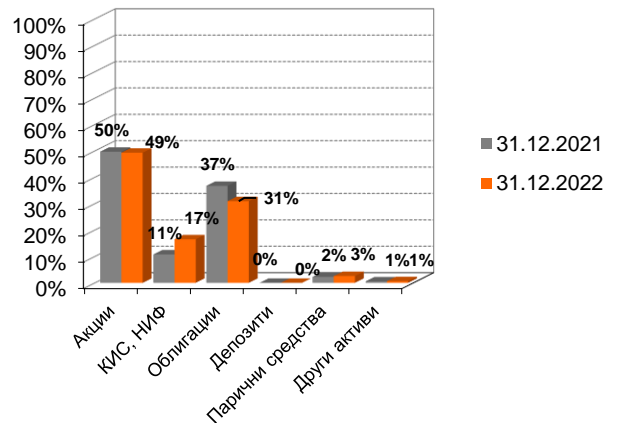
\*Коефициентите са коригирани за отрицателна доходност и могат да бъдат използвани за сравнение.

Промяна в структурата на портфейла, 31.12.2022 г. спрямо 31.12.2021 г.

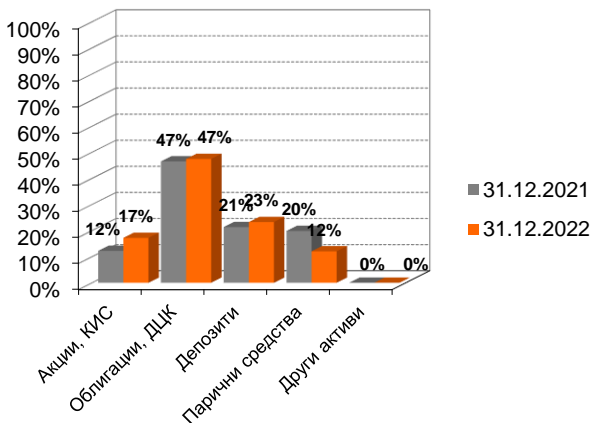
ДФ Селект Регионал



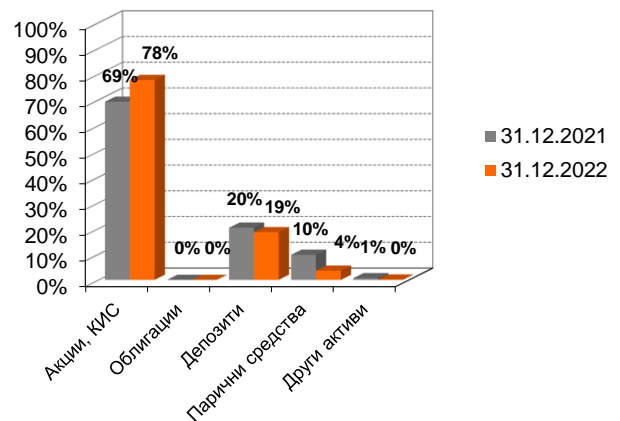
ДФ Селект Баланс




ДФ Селект Облигации

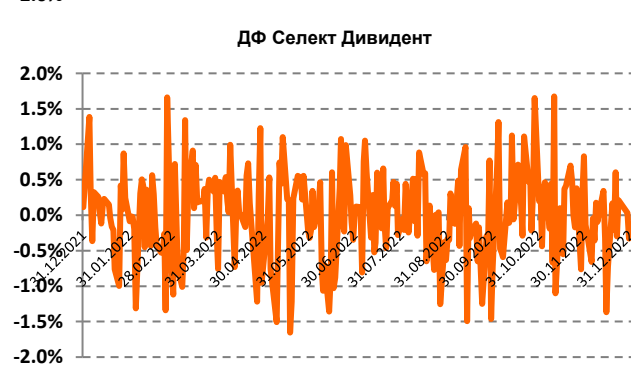
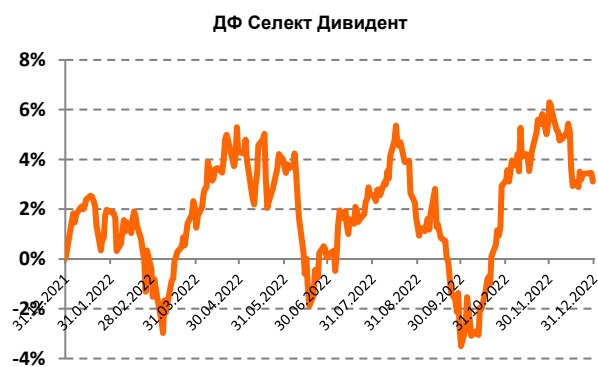
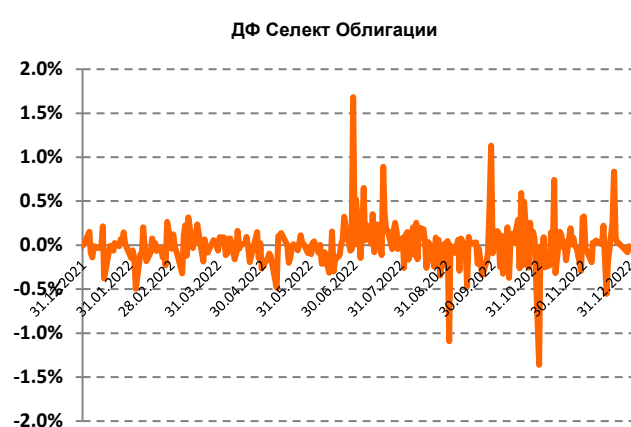
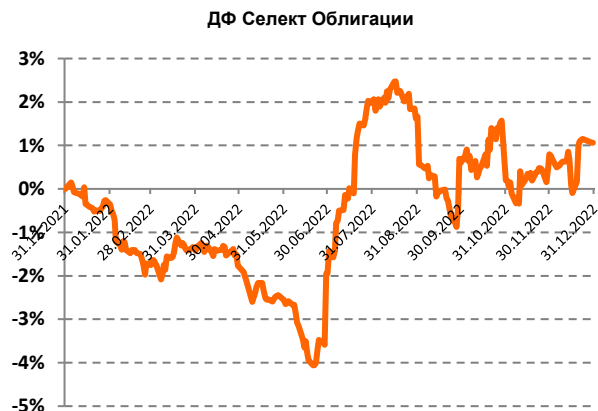
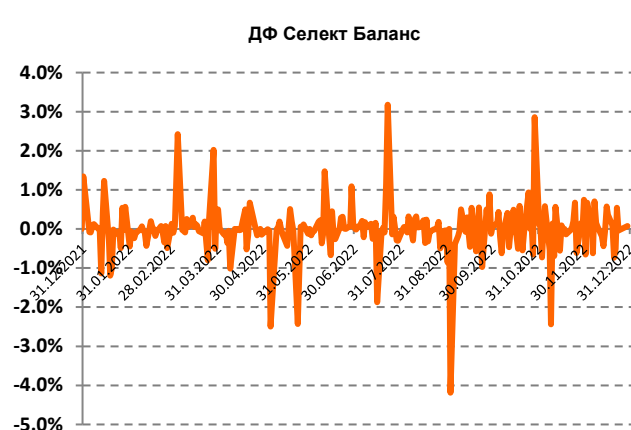
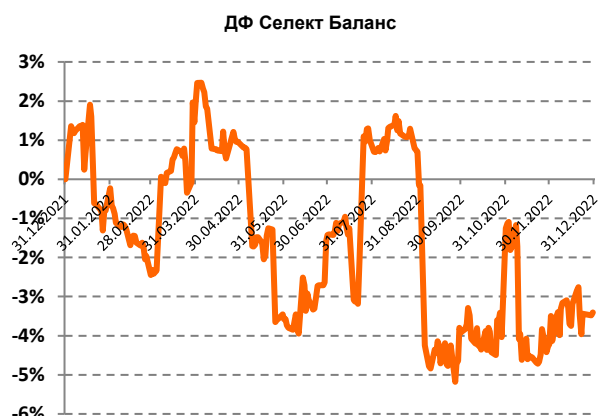
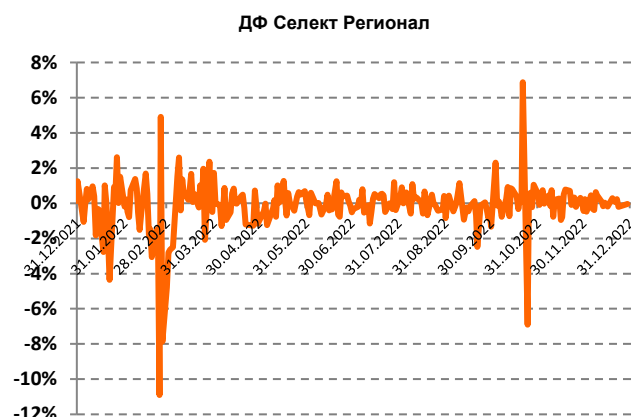
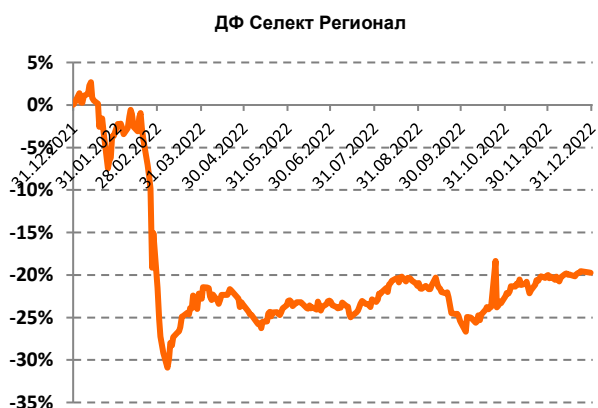


ДФ Селект Дивидент



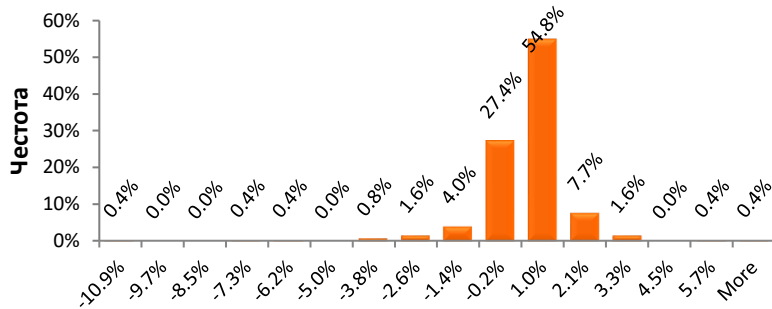
 Кумулативна доходност за 2022 г.

 Коебливост на дневната доходност, 2022 г.

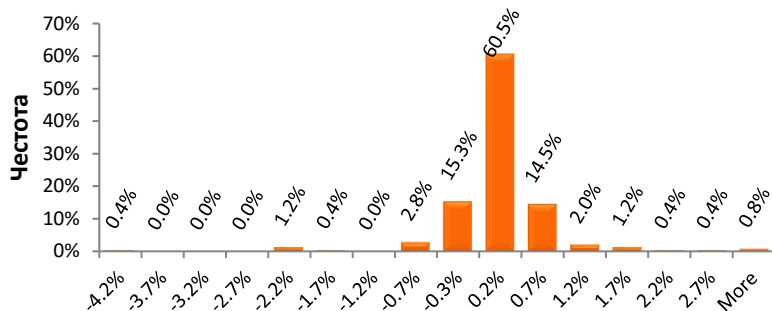


Разпределение на дневната доходност за 12 месеца назад, 31.12.2022 г.

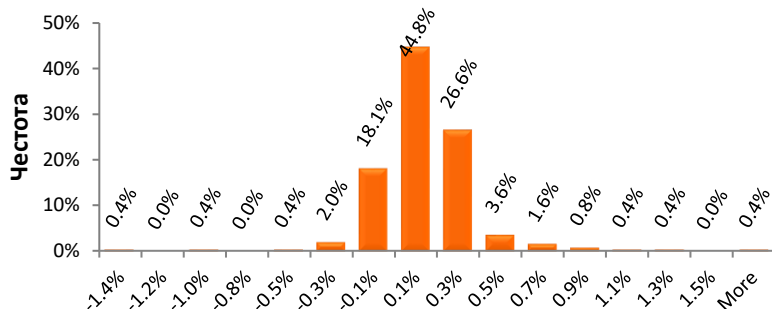
**ДФ Селект Регионал**



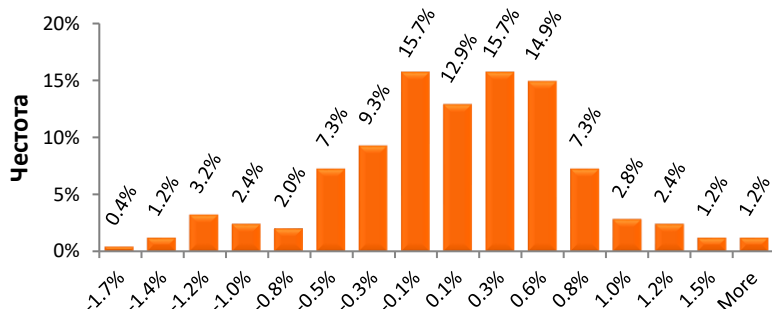
**ДФ Селект Баланс**

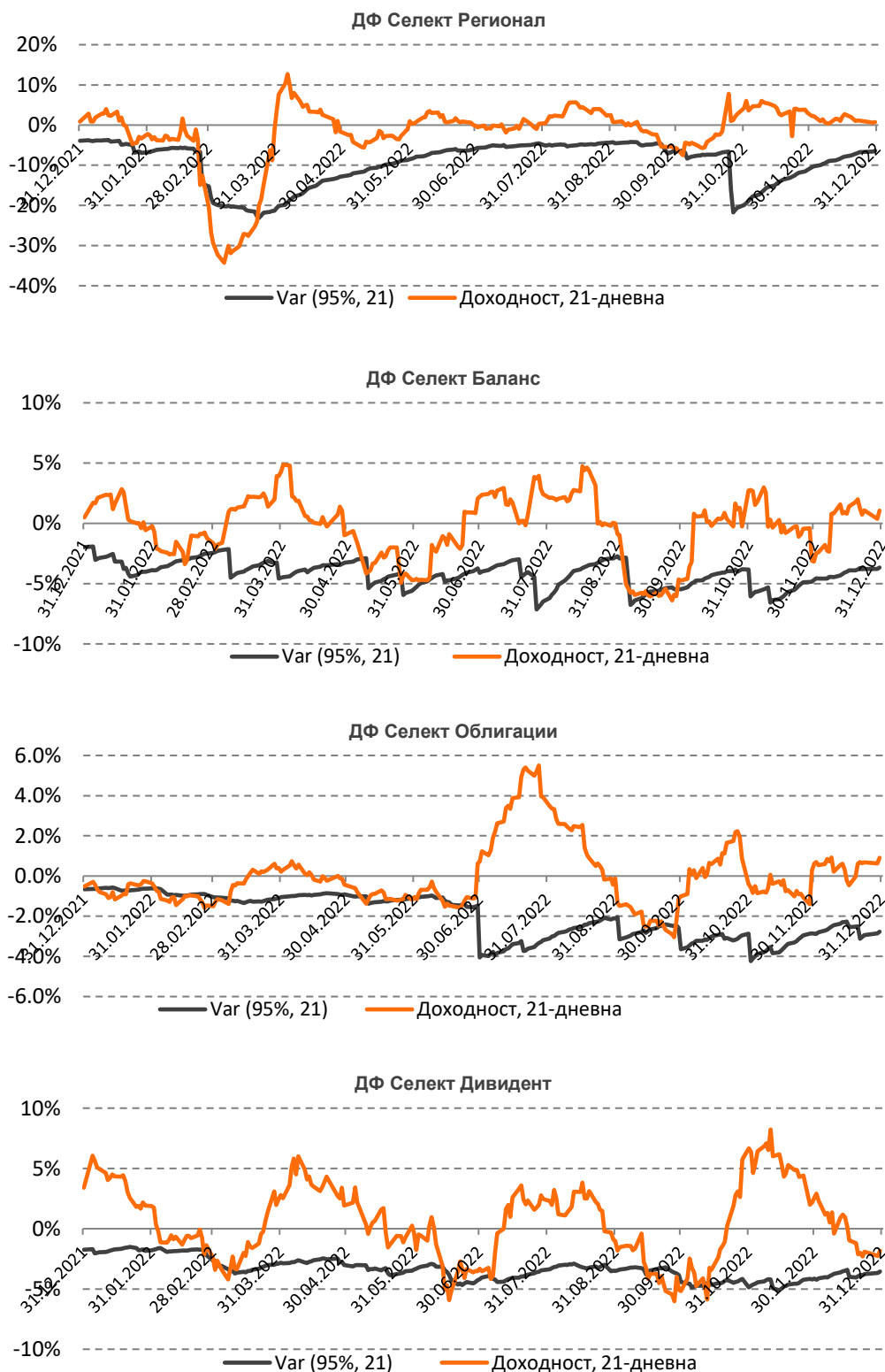


**ДФ Селект Облигации**



**ДФ Селект Дивидент**





**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.