

ПОД *сказки*

Месечен информационен бюлетин на ПОД Алианц България, април 2017 г.



*Весели
Великденски
празници*

ПОД Алианц България

Allianz 

ВЪЗМОЖНО ЛИ Е ДА ИМА, КОГАТО НЯМА?

От предишния брой

Богатите съветват да не се спестява каквото е останало след покриване на разходите, а да се харчи това, което е останало след спестяване. Ключовият стимул са данъчните облекчения. Отстъпеният данък е непосредствено възнаграждение за лишението, направено от човек при спестяването му за пенсия.

Критикувани, а доходни

За да спестяват, хората не разчитат само на предоставената им безплатна житейска мъдрост. Те очакват от експертите мотивирано обяснение, как така доходността на силно критикуваните през последните години капиталови пенсионни фондове (ПФ) в България е повече от привлекателна: между 4% и 5% за 2016 г. Освен това, никой няма моралното основание да обвинява клиентите за съвсем естественото им потребителско недоумение, как така тази доходност в момента е в пъти по-висока от лихвата по банковите депозити на гражданите например (*като най-популярен аналогичен спестовен продукт*).

Най-убедителните аргументи в икономиката не са икономически

Когато в публичното пространство има такива въпроси, нямате представа, какво неимоверно

усилие коства на всеки икономист да не се поддаде на изкушението да започне да обяснява природата и причините на икономическите явления, техните финансови и социално-осигурителни проекции. Естественото експертно позоваване на утвърдени теории и доктрини обаче, е вълнуващо... само за конкретните експерти. В този момент, индивидуалният инвеститор – адресат на всички подобни теоретични конструкции, е мигновено и безвъзвратно изгубен като реален клиент. Практиката ни показва, че най-убедителните аргументи за клиентите са тези, които не са икономически, а житейски. Така е, защото продуктите ни имат за цел да им служат в живота, а не са преднамерен атестат за ниво на икономическа квалификация.

Удивително предизвикателство за нас като институция, работеща с пари вече 23 години, беше да приемем факта, че множеството комплицирани постулати на монетарната теория могат всъщност да бъдат синтезирани във философски мъдри, но и човешки достъпни сентенции, като тази на Оскар Уайлд:

„Когато бях млад мислех, че най-важното нещо са парите. Сега, когато съм възрастен знам, че това е така.“

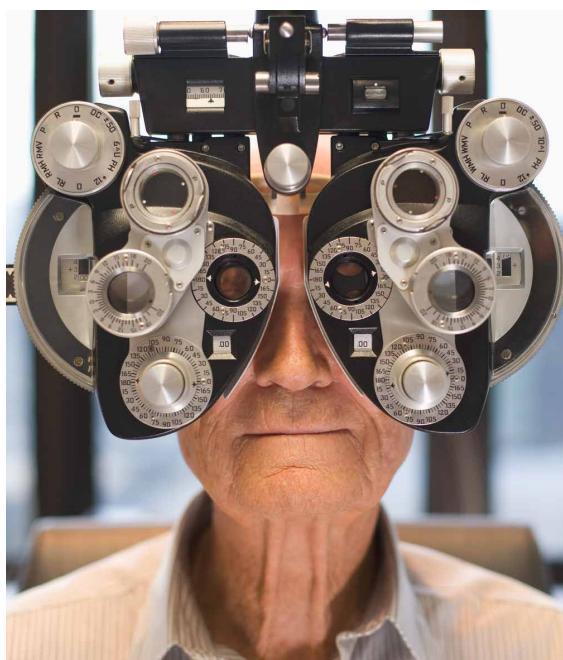
Срещу пари – повече пари

За предоставените от клиентите пари при закупуване на спестовно-инвестиционни продукти, те получават повече пари. Формулирана по този начин, целта на подобни продукти е в състояние да измести тяхната същност. Макар и крайният резултат да е аналогичен, подобно унифициране е опасно, доколкото неволното автоматично пренасяне на очакванията от едни продукти върху други, сходни на тях по своята цел, може да породи неоправдано клиентско съмнение или дори неудовлетворение.



Видното не винаги е очевидно

Още не е изследвал споменът за умело разиграваната медийно апетитна и удобна на политическата конюнктура карта с т.нар. отрицателна доходност на ПФ от преди 9 години. Защо да е „така наречената“? Нима нямаше ПФ с доходност от -24% през 2008 г.? Отчитането на отрицателна доходност обаче, не е равносилно на нейното инкасиране от клиентите, защото съществува вътрешно стабилизиращ механизъм при ПФ. Клиентите, които се възползваха от него и не се поддадоха на паниката да теглят средствата си през 2008 г., а напротив – направиха дори допълнителни вноски в този момент, реализираха завидно висока доходност.



„Вълшебен“ механизъм?

Какъв е този „вълшебен“ механизъм, благодарение на който е **възможно да има, дори когато няма?**

ПФ водят средствата в индивидуалните партиди на своите клиенти в лева и дялове. Така повелява българският закон. Левът е ясен. Но какво са дяловете? Числов запис в индивидуалната партиди, наред с паричната сума. Интересно е за какво служи този запис, след като не е пари? С него се гарантира на клиентите, че пенсионните им спестявания се управляват при максимална прозрачност, пазарна съпоставимост между ПФ и гарантирано ефикасен държавен надзор. Целта определено е благоразумна, но как на практика се постига тя?

ПФ представлява съвкупност от хора и техните пари. Активите на ПФ се притежават от осигурените в него лица, като всеки може да черпи от ПФ пропорционално на своите пенсионни спестявания във фонда. Върху вноските в ПФ се трупа доход от инвестиции. Доходността зависи от оценката на активите на ПФ, а тя се прави ежедневно. Публичното ѝ обявяване и рапортуване пред КФН е също ежедневно. Така за разлика от банките, често привеждани като сравнение от нашите клиенти, всеки ден се вижда движението на стойността на дела в ПФ. Когато клиент прави вноски, нетният ѝ размер (след приспадане на регламентиранияте удържки) се разделя на съответната стойност на дела, и в индивидуалната партиди се записва не само внесената парична сума, а и получения брой дялове. Естествено при инвестиране, стойността

на дела се променя ежедневно, но неговите флукутации не променят броя дялове. Този брой може да се увеличи или намали само вследствие на допълнителни вноски или прехвърляне/теглене от клиента. Паричната сума, която в крайна сметка клиентът тегли от фонда, представлява произведение от броя дялове (*към момента на теглене*) и стойността на един дял (*валидна към този момент*).

„Купи“ евтино, „продай“ скъпо

Записването и отписването на дялове в индивидуалната партида е равносилно на закупуване и продаване на дялове в ПФ. Така че, когато стойността на един дял е ниска (*както през 2008 г.*) лицата, които се поддават на психозата да „спасяват“ средствата си в ПФ като ги теглят при такава ниска стойност, получават по-малка парична сума от тази, която същият брой дялове е представлявал при по-високата стойност към момента на внасянето им. По този начин, вместо „да спасят“ своите спестявания, клиентите инкасират „загуби“. Обратно, лицата, които правят вноски при по-ниска стойност на един дял (*както през 2008 г.*), записват („закупуват“) по-голям брой дялове, които при последвалото през годините подобряване на финансовите пазари и съответното увеличаване на стойността на дела, осигуряват отлична доходност.

За периода 2002 г. – 2016 г., в т.ч. и кризисната 2008 г., средногодишната доходност в пенсионните фондове на Алианс България е над 4%. Същото благоприятно развитие е валидно и за лицата, които просто изчакаха покачването на стойността на дела след 2008 г. преди да теглят средства от ПФ (*преди да „продадат“ своите дялове*). Допълнителното пенсионно осигуряване затова е допълнително, защото не е задължително да се кешира веднага при настъпване на осигурителен случай (*независимо дали е ДПФ или УПФ*). По този начин, ако моментът на теглене би съвпаднал с ниска стойност на един дял, разумно е да се изчака, правото да бъде упражнено при по-висока стойност на дела. Независимо от настъпилия осигурителен случай, до реалното теглене от ПФ, средствата продължават да се инвестират и да носят доходност за лицето.

ГПР в пенсионните фондове?

За разлика от банките, ежедневно ПФ разпределят по индивидуалните партиди на своите клиенти реализирания доход от инвестиции, а именно: 100% от дохода в задължителните фондове и не по-малко от 90% в доброволните фондове. Лихвените проценти по банковите депозити на гражданите не са така директно обвързани по закон с реализираните от банката резултати. Освен доходността, таксите и удържките на ПФ са също с изрично регламентирани по закон лимити. Конкретният им размер е обществено достъпен в одобрения от КФН правилник на фондовете. Аналогията с годишния процент на разходите при банките, която наши клиенти правят, е неприложима към ПФ, защото ГПР е цената на предоставен от банката кредит, за който клиентът дължи на банката лихва и плаща такси. При допълнителното пенсионно осигуряване, ПФ не предоставя кредит на осигуреното лице, и не то дължи лихва на фонда, а фондът му начислява доходност. Таксите, които осигуреният плаща са цена, както за всяка една финансова услуга.

Високите такси при ПФ са по-скоро мит.

Последните промени в КСО наложиха поетапно ежегодно намаляване на максимално допустимите такси в задължителните фондове, като от 2019 г. удържката от осигурителната вноска няма да надхвърля 3.75 на сто, а инвестиционната такса ще бъде до 0.75 на сто върху нетната стойност на активите. Пазарната конкуренция в доброволните фондове отдавна направи темата „високи такси“ безпредметна, защото реално събираните от пенсионните дружества такси са далеч по-ниски от максимално допустимите по закон лимити. Например, в съответствие с одобрения от КФН Правилник на ДПФ Алианс България, удържката от осигурителната вноска може да е в размер на 1.5% (*по личен осигурителен договор*) и 0.85% (*по работодателски договор*). Инвестиционната такса в доброволния фонд не е процент от управляваните активи, а в размер не повече от 10 на сто от дохода, който се реализира при инвестиране средствата на фонда (*останалите 90 на сто от реализирания доход се разпределят по индивидуалните партиди на лицата*).

127

години опит
на Allianz SE

2016

ПОД АБ - гружество
на годината
за шести път

Номинална, реална или благотворителна доходност?

В търсене на реалната доходност първото, за което човек се сеща е инфлацията, с която да намали номиналната. Второто обикновено се приема „*a priori*“ и не му се обръща внимание – отстъпеният, невзетият данък по линия на данъчното облекчение, който увеличава реалната полза за клиента от спестяването му в ПФ.

Изваждането на таксите от номиналната доходност обаче, я прави по-скоро благотворителна, отколкото реална, защото това би означавало пенсионните дружества да подаряват своите продукти и услуги (*т.е. да ги предоставят без цена*). А дружествата не са фондации и издържат своята дейност именно от тази цена.

За евтиното...

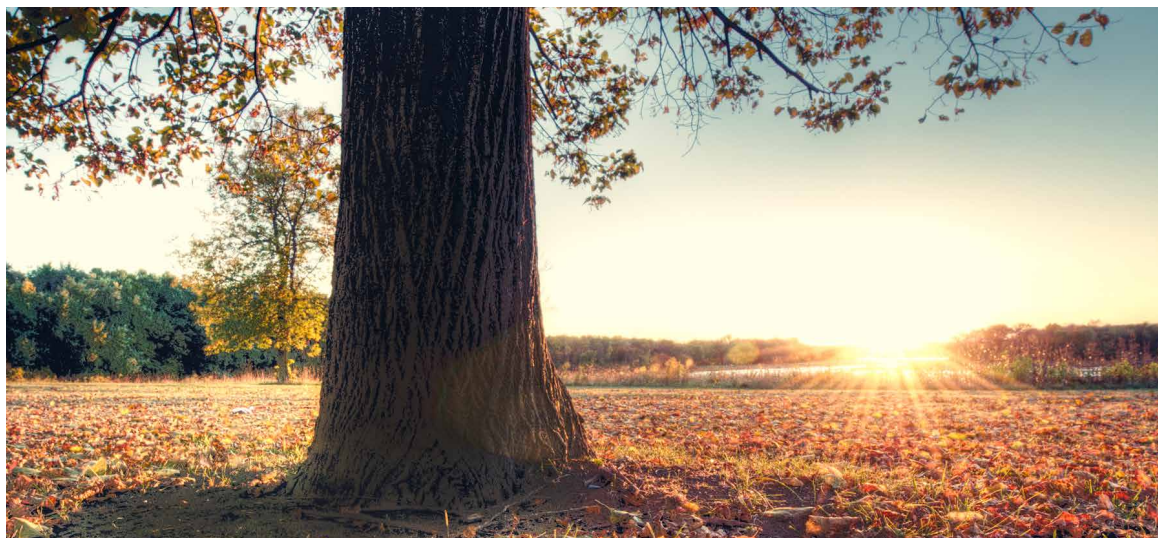
Говорейки за цени, пословичен е примерът след обединението на Германия в края на 20 Век, когато независимо от високите цени при моделите на автомобилния гигант „Мерцедес“ не се забелязва увеличаване в търсенето на различните модели: Стандарт, Универсал (комби версия), дори и Делукс, прозвеждани от неговия източно-европейски конкурент „Трабант“. Днес клиентите подхождат и към ПФ по същия начин – търсят не просто функционалност, а удобство и сигурност при осигуряването си за пенсия.

Богатите не винаги са прави

В края на тази статия, позволете ни да не се съгласим напълно с Уорън Бъфет, според който: **„Някой сега на сянка днес, само защото днес е посадил дърво преди много време“**. Не защото оспорваме безспорния факт, че не може да има комфорт от сянката на дърво, ако няма дърво. Допълнителното пенсионно осигуряване обаче притежава тази дребна подробност, че не днес, а всеки сам следва да се погрижи за своя собствен комфорт след време. И колкото по-рано направи това, толкова удобството ще бъде по-голямо.



В този ред на мисли, убедени сме, че е възможно да има дългосрочна положителна доходност в ПФ, дори когато няма ежедневна такава. Но със сигурност не може да има следпензионен комфорт в запазването на стандарта на живот, ако няма личен осигурителен принос за това.



2016
ПОД АБ управлява
над 2 505 млн. лв.*

2016
осигурени в ПОД АБ
са над 1 милион лица*

*По данни на
Комисия за финансов
надзор

Варианти на осигуряването за старини

Вариант 1

Осигуряване в ДПФ

Период	20 години
Месечен размер на Вноската в ДПФ	100 лв.
Еднократна Встъпителна такса за откриване на индивидуална партида.	9 лв.
Удръжка Върху Вноската	4.25%
Данък по ЗДДФЛ Върху Вноската	Не се удръжа, ако Вноската е до 10 на сто от облагаемия доход
Средногодишна доходност	4.41%
Надрупана сума в ИП, в края на периода	36 534.78 лв.

Вариант 2

Осигуряване в „буркан“

Период	20 години
Месечен размер на Вноската в „буркан“	100 лв.
Удръжка Върху Вноската	Няма
Данък по ЗДДФЛ Върху Вноската	10%
Нетен размер на месечната Вноска в „буркан“	90 лв.
Общо данък по ЗДДФЛ Върху Вноските за 20 г.	2400 лв.
Надрупана сума в „буркан“, в края на периода	21600 лв.

В представения пример, едно лице разполага с 1000 лв. месечен облагаем доход. Остават му 20 години до пенсиониране.

Има две възможности:

1. Да започне да прави месечна вноски в доброволен пенсионен фонд (ДПФ), в размер на 100 лв., т.е. 10 на сто от облагаемия си доход, в продължение на 20 години.

1.1. От първата вноски на лицето ще бъде удържана еднократна встъпителна такса в размер на 9 лв.

1.2. Удържката от всяка осигурителната вноски е 4.25 на сто. В партидата ще се заприхоява месечно нетния размер на вноската.

1.3. При средногодишна доходност от 4.41% (каквато ПОД Алианс България е разпределило по индивидуалните партии на осигурените в доброволния фонд през изминалия период от 2002 г. до 2016 г.), в края на периода лицето ще разполага с натрупана сума по индивидуалната си партида в размер на **36534.78 лв.** Тя представлява сума от направените вноски в размер на общо 24000 лв. и разпределения доход от инвестиции в размер на 12534.78 лв.

1.4. Натрупаната сума в края на периода включва икономисания, спестения данък, който лицето не е плащало, защото е ползвало данъчни облекчения върху вноските в ДПФ. За целия период спестеният данък възлиза на общо 2400 лв.

1.5. След пенсиониране лицето не дължи данък за средствата, които ще получи от ПФ, в т.ч. върху вноските и разпределения доход от инвестиции.

2. Да получава по 100 лв. месечно като „пари в джоба“, за да ги съхранява за старини в „буркан“.

2.1. Лицето плаща данък по ЗДДФЛ в размер на 10 на сто и получава разполагаеми „пари в джоба“ в размер на 90 лв. месечно. Сумата се насочва за съхранение в „буркан“ и не се харчи през следващите 20 години.

2.2. За да може да получи 90 лв. в джоба месечно (вместо 95.75 лв. в партидата си в ДПФ), лицето ще се лиши от дохода от инвестиции в ДПФ, в размер на 12534.78 лв., който няма да получи, защото сумата не постъпва като вноски в ДПФ. Вместо да спести от данъчни облекчения, лицето ще плати общо 2400 лв. данък през целия период, защото при този „джобен“ вариант, то не ползва такива облекчения.

2.3. Решението за получаване на сумата като текущ доход, а не като вноски в ДПФ, коства на лицето пропуснати ползи в общ размер на 14934.78 лв. (сума от пропуснатия доход от инвестиции и неспестения данък). Това представлява цената, която лицето ще заплати, за да си осигури свободно текущо разполагане с парите.

2.4. В края на периода, лицето ще има **21600 лв.**, които представляват съхранените в буркан по 100 лв. месечно, намалени с платения върху тях данък.

Примерът е изчислен при следните допускания:

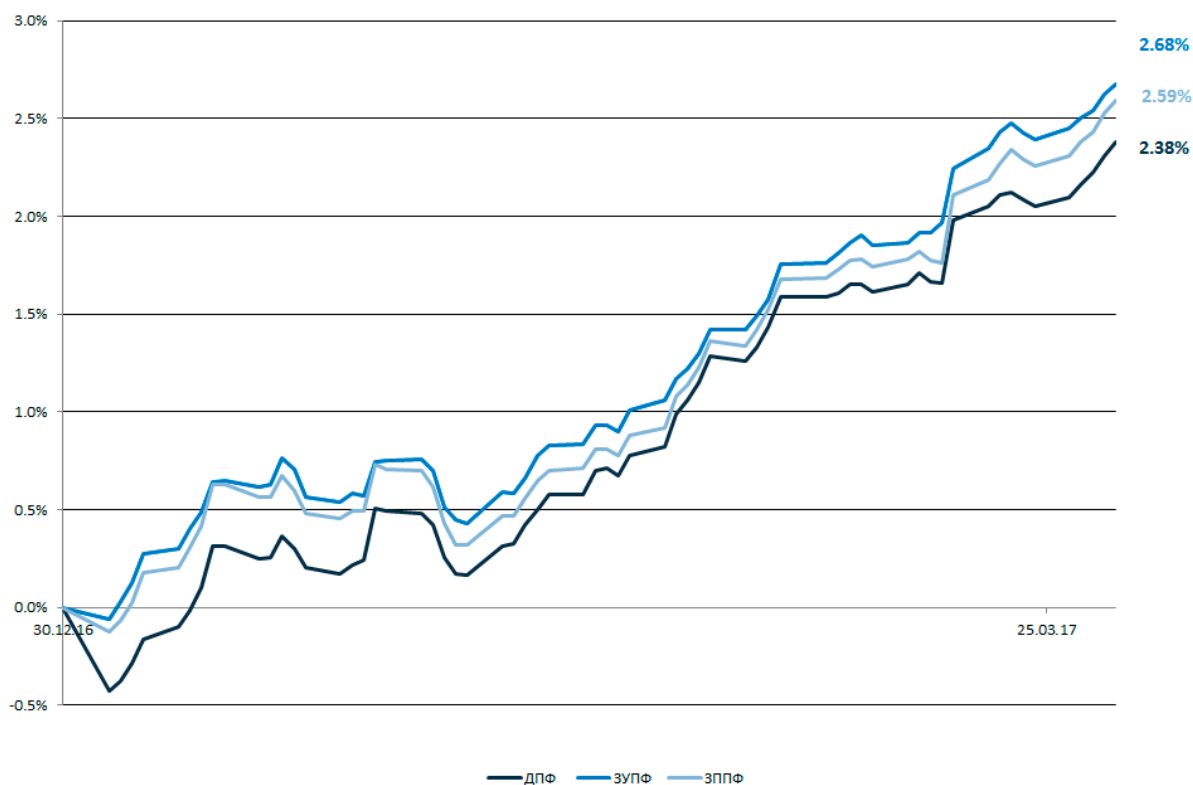
1. Средногодишната доходност за следващите 20 години е равна на средногодишната доходност, която ПОД Алианс България разпредели по индивидуалните партии в ДПФ през последните 15 години (от 2002 г. до 2016 г., в т.ч. и кризисната 2008 г.)

2. Лицето не се е възползвало от предвидените в Правилника на ДПФ Алианс България възможности за намалена удържка върху осигурителната вноски.

Примерът е само илюстративен и не бива да се счита за реклама или обещание на бъдеща доходност.

Инвестиционни резултати на управляваните пенсионни фондове

От началото на годината към 31.03.2017 г.



	ДПФ	ЗУПФ	ЗППФ
Стандартно отклонение ¹	1.61%	1.22%	1.40%
Коефициент на Шарп ²	1.70	2.48	2.10

За различни периоди към 31.03.2017 г.

Доброволен пенсионен фонд



Задължителен универсален пенсионен фонд



Задължителен професионален пенсионен фонд



Стандартно отклонение ¹	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 г.	3 г.	5 г.	10 г.	MAX ³
ДПФ	1.22%	1.60%	2.17%	3.44%	3.87%	3.23%	3.82%	3.47%
ЗУПФ	1.09%	1.21%	1.91%	3.18%	3.65%	3.04%	3.44%	3.13%
ЗППФ	1.28%	1.40%	2.18%	3.33%	3.70%	3.11%	3.73%	3.37%
Коефициент на Шарп ²	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 г.	3 г.	5 г.	10 г.	MAX ³
ДПФ	1.13	1.71	2.10	2.45	2.87	8.96	6.13	15.93
ЗУПФ	1.40	2.49	2.35	2.46	2.47	7.76	6.22	15.53
ЗППФ	1.18	2.10	2.17	2.47	2.48	8.19	5.56	14.28

¹ **Стандартното отклонение** на доходността характеризира променливостта в постигната доходност от управлението на активите на пенсионните фондове, оценена посредством степента на ежедневните колебания в стойността на един дял.

² **Коефициентът на Шарп (Sharpe ratio)** е показател, който съпоставя постигнатата доходност от управлението на инвестиционен портфейл и поетия риск за постигане на тази доходност. Стандартното отклонение и Коефициентът на Шарп за 1 мес., 3 мес. и 6 мес. са представени на годишна база.

³ От 01.07.2004 г.

Представените резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати. Дружеството не гарантира положителна доходност и стойността на дяловете може да се понижи. Допълнително обяснение на значението на показателите за доходност и инвестиционен риск, може да намерите на адрес: <http://www.fsc.bg/d.php?id=3184>

Контакти

ПОД Алианц България

бул. „Цар Борис III“ №19Б, София, ПК 1612, България

Тел.: +359 2 933 48 00 ; Факс: +359 2 981 53 02

E-mail: pod@allianz.bg

www.allianz.bg

Може би за Вас ще представляват интерес и продукти на други дружества от групата на Алианц България Холдинг

Промоционално предложение от ЗАД Алианц България До 50% отстъпка по застраховка Пожар за фирми

Различните неблагоприятни събития биха могли да доведат до сериозни затруднения в ежедневната дейност на всяка една фирма, а застрахователната защита е може би най-добрият начин за преодоляване на последствията от тях. За да могат повече фирми да си осигурят защита, ЗАД Алианц България обявя промоция по застраховка „Пожар“ за малки и средни фирми, която включва 40%, а при определени условия - и до 50% отстъпка от премията, без да се прилага самоучастие при изплащане на обезщетения.

Застраховката осигурява защита на активите, които фирмата притежава, като покритието ѝ включва рискове по избор на клиента, в т.ч. щети вследствие пожар, природни бедствия, тръбопроводна авария, земетресение, злоумишлени действия и др.

В допълнение към промоцията по застраховка „Пожар“, ЗАД Алианц България предлага и 40% отстъпка от цената по застраховка „Кражба“.

При подновяване през следващи години на полици, сключени при промоционални условия, по които не са регистрирани щети, отстъпките се запазват. Преференциалните условия са в сила до 31 юли тази година.