

*Весели
Великденски
празници*

ПОД *сказки* 14

02

ОСИГУРЯВАНЕ

ИНВЕСТИТОР БЕЗ ПОРТФЕЙЛ?

05

РЕЗУЛТАТИ

Инвестиционни резултати
на управляваните пенсионни
фондове

08

КОНТАКТИ

ИНВЕСТИТОР БЕЗ ПОРТФЕЙЛ?

1 На всички им допада идеята да живеят дълго, но никой не харесва старостта, въпреки че тя е единственият наличен способ да се поживее повече.

Очевиден парадокс – поне за *Kitty O'Neill Collins* и американския журналист *Andy Rooney*.

Получената инвестиционна печалба се нрави на хората много повече, отколкото техниката на самия

инвестиционен процес, довел до нея, макар че *инвестирането* е единственият познат способ за получаване на *инвестиционна печалба*. Парадокс ли е това за купувачите на пенсионни продукти? Всъщност, какви продукти са те – спестовни, инвестиционни или осигурителни?

Когато такива продукти се купуват основно с цел спестяване, инвестиционните и осигурителните елементи са надграждащи, като самите инвестиционни резултати влияят върху решението за спестяване. Когато целта е предимно инвестиционна – спестяването е необходима предпоставка за последващо

награда за икономика и често наричан **баща** на модерната икономика, инвестирането би трябвало да е по-скоро отегчителен процес – нещо като „да наблюдаваш как съхне боя“ или „как расте тревата в двора“.

Нищо вълнуващо.

За разлика от него, при клиентите на пенсионните фондове инвестирането би следвало да е необходим процес, който не е нужно непременно да наблюдаваш, докато боядисваш градинската ограда или косиш зелената морава пред дома си. **Нещо естествено – by default.**

3

инвестиране, а крайният осигурителен елемент – произведен резултат, силно повлиян от инвестиционното представяне.

Естествено, когато обезпечаването на осигурителните случаи е водещата цел на купувача, постигането ѝ би било немислимо без своевременното спестяване и умело инвестиране на необходимите средства. Така инвестиционният елемент в пенсионните продукти се оказва действително ключов, независимо от преобладаващата спестовна и/или осигурителна нагласа на купувача в определен конкретен момент. Какво е тогава инвестирането?

За *Paul Samuelson* – първия американски икономист, удостоен с Нобелова

4

Обяс-
нението

5

за това е,
че купувачи-
те на пенси-
онни продукти,
в качеството им
на индивидуални
инвеститори в пен-
сионния фонд, не при-
тежават самостоя-
телни инвестиционни
портфейли. Такава е
действащата уредба
по българския закон.

Инвестиционният
портфейл на фонда е
един за всички участ-
ващи в него, но реали-
зираните инвести-
ционни резултати
се акумулират в
индивидуални
партиди,

от

които се осигуря-
ват необходимите сред-
ства за всеки осигурен при на-
стъпване на осигурителен случай.

**Ето защо, за купувача на пенсионен
продукт парадокс няма – той е инвес-
титор без самостоятелен инвестицио-
нен портфейл, но със средства в порт-
фейла си.**

... И една важна подробност. Вноските,
участващи във формирането на сред-
ствата в индивидуалната партида в
пенсионния фонд, нямат единствено
парично изражение. Освен в лева,
те се водят и в дялове. Така по-
велява българското законода-
телство, съгласно което
делът представлява
пропорционална
част

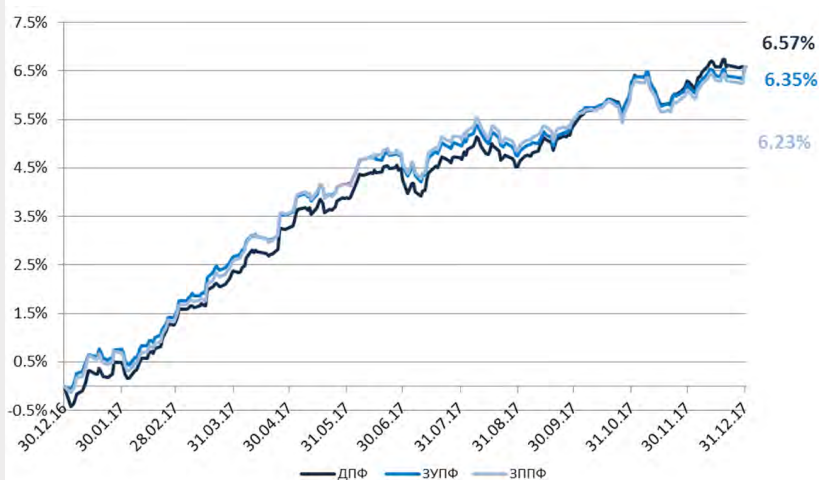
6

от
нетните
активи на фонда.

Той обаче не е само отчет-
тен механизъм, а средство-
то, благодарение на което
(без допълнителни вноски) може
да се възстановява с времето
онова, което в конкретен период
е изглеждало като безвъзврат-
но изгубено. При това, отново
в парично изражение. За фи-
нансистите такава убе-
деност не подлежи
на съмнение.

7

Инвестиционни резултати на пенсионните фондове, управлявани от ПОД Алианц България АД за 2017 г.



За 2017 г.	ДПФ	ЗУПФ	ЗППФ
Доходност	6.57%	6.35%	6.23%
Стандартно отклонение ¹	1.50%	1.38%	1.51%
Коефициент на Шарп ²	4.63	4.86	4.35

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.

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>

флук-
туации, които няма
как ежедневно да гаранти-
рат непрекъснато и неизменно
увеличение на стойността на един дял.

8

За кли-
ентите
обаче аргу-
ментите са на-
лежащи дори и при
най-малкото коле-
бание или недоверие,
като причината не е
защото не всички от
тях са финансисти, а
защото те въобще не са
гължени да бъдат такива,
за да са удовлетворени
от пенсионния продукт.

Без съмнение, участието
в капиталовите пенсион-
ни фондове е дългосрочна
инвестиция. Независи-
мо от това, за тях за-
конът задължително
изисква ежедневна
оценка на активи-
те. Това неизбеж-
но предполага
ежедневни

Затова, когато клиент прави вноски, нетният
й размер *(след приспадане на регламентиранияте
удръжки)* се разделя на съответната стойност
на дела, и в индивидуалната партида се записва
не само внесената парична сума, а и получения брой
дялове.

Веднъж записани в партидата, броят дялове може
да се промени, само ако лицето прави нови вноски
(увеличаване на броя дялове) или черпи средства
(намаляване на броя дялове). Независимо че при
инвестиране стойността на дела се променя
ежедневно, тези флуктуации не променят
записания брой дялове.

Паричната сума, която в крайна смет-
ка клиентът може да получи от
фонда, представлява произве-
дене от броя дялове *(към
момента на теглене)* и
стойността

10

на един
дял *(валидна към този мо-
мент)*. По този начин, еднакъв брой
дялове може да има различно парично изра-
жение. Наличието на дялове в партидата гаран-
тира, че при увеличаване на стойността на един дял,
същият брой дялове ще осигури на лицето по-голяма
парична сума. Разбира се, обратното не е изключено, осо-
бено в краткосрочен план.

Важното е при оценката на инвестиционните резултати
човек да избере такъв времеви отрязък, че неизбежните
краткосрочни съмнения да не разклатят дългосрочната
му увереност в полезността от пенсионния продукт.

Все пак, не бива да ви приканваме да вярвате в
нещо, защото други вярват в същото, или да
разчитате на доказателства, до които други
достигат. Затова, ако се справяте дос-
татъчно бързо с градинските си за-
нимания, или нямате ограда за
боядисване и морава

9

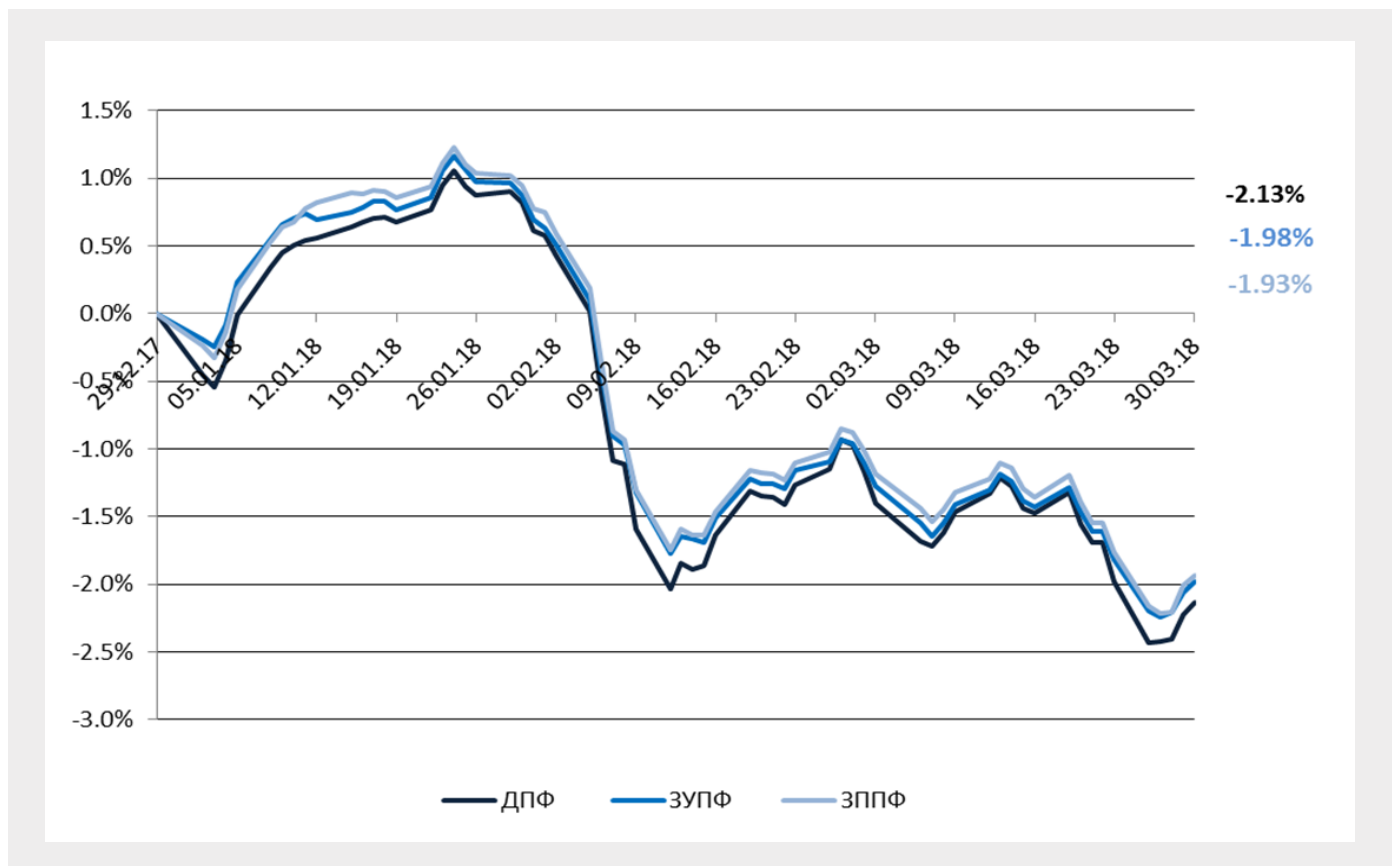
за
косене
в двора
*(или въобще
нямате къща с
двор)*, спокойно
можете да отге-
лите време и да се
запознаете обстой-
но с обема и струк-
турата на инвести-
ционния портфейл на
всеки един от пенси-
онните фондове, упра-
вявани от ПОД Алианц
България *(по видове акти-
ви и емитенти)*, които са
винаги достъпни на: www.allianz.bg.

Разбира се, същото
можете да направите
и ако естествено
иначе инвестиране
на средствата на
пенсионния фонд е
само по-себе си
въълнуващо за
вас като
процес.

11

Инвестиционни резултати на управляваните пенсионни фондове

От началото на годината към 31.03.2018 г.



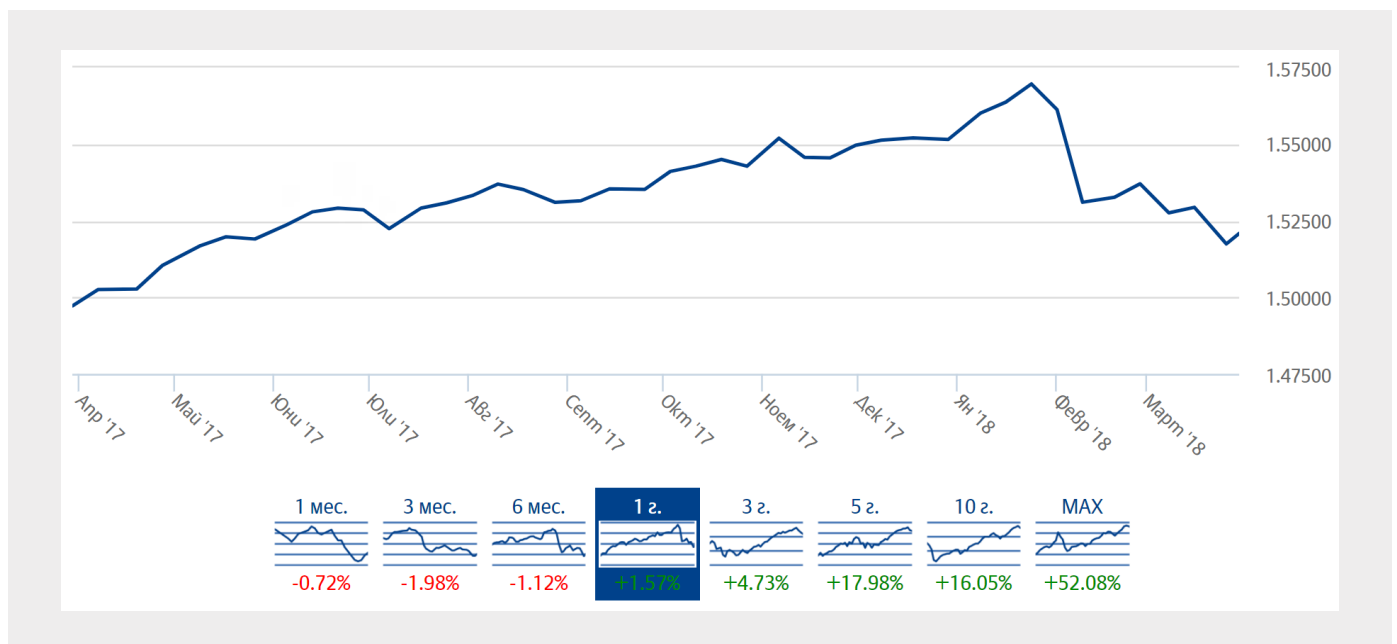
	ДФФ	ЗУПФ	ЗППФ
Стандартно отклонение ¹	3.37%	2.91%	3.02%

За различни периоди към 31.03.2018 г.

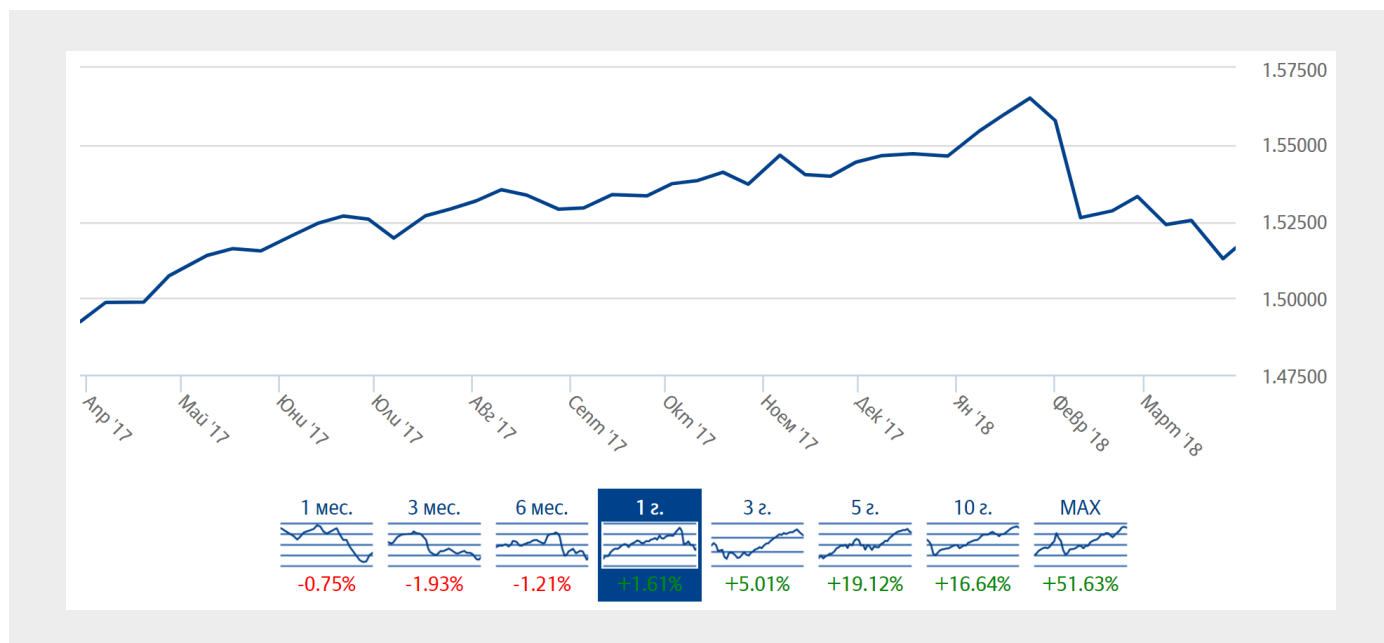
Доброволен пенсионен фонд



Задължителен универсален пенсионен фонд



Задължителен професионален пенсионен фонд



Доходност на год. база	1 г.	3 г.	5 г.	10 г.	MAX ³
ДПФ	1.88%	2.12%	4.18%	1.74%	3.45%
ЗУПФ	1.52%	1.50%	3.36%	1.48%	3.09%
ЗППФ	1.55%	1.58%	3.56%	1.53%	3.07%
Стандартно отклонение ¹ на год. база					
ДПФ	2.14%	3.78%	3.29%	3.61%	3.40%
ЗУПФ	1.93%	3.54%	3.08%	3.16%	3.06%
ЗППФ	2.04%	3.60%	3.15%	3.45%	3.29%
Коефициент на Шарп ² на год. база					
ДПФ	1.04	0.64	1.32	0.36	0.69
ЗУПФ	0.97	0.51	1.14	0.33	0.65
ЗППФ	0.93	0.52	1.18	0.31	0.60

В графиките за постигнатите инвестиционни резултати за различни периоди за фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, управлявани от ПОД Алианц България, за период от 1 месец е валидна стойността на един дял за периода 02.03.2018 г. – 30.03.2018 г.; за 1 година – стойността на един дял за периода 30.03.2017 г. – 30.03.2018 г. и за 10 години – стойността на един дял за периода 28.03.2008 г. – 30.03.2018 г.

¹Стандартното 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.

²Коефициентът на Шарп (Sharpe ratio) е показател, който съпоставя постигнатата доходност от управлението на инвестиционен портфейл и поетия риск за постигане на тази доходност.

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>



БЮЛЕТИНА ПОДГОТВЯТ

Николай Славчев, PhD

Главен методолог

Статии и анализи, 2-4 стр.

Михаела Василева

Актьор

Инвестиционни резултати, 5-7 стр.

Александър Стойков

Специалист „Дигитален маркетинг“

Графичен дизайн и преглед

Използваните фотографски материали на стр. 8 са авторски. © Alexander Stoykov

Статиите, анализите и фотографското съдържание в бюлетина са защитени с авторско право. Забранява се всяко копиране, редактиране и/или препубликуване без изричното писмено съгласие на автора.

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

Тук можете
да прочетете
предимните
броеве на
ПОДСКАЗКИ

