

# ПОД *сказки*

- 02 ОСИГУРЯВАНЕ**  
ФУТБОЛ ЛИ ИГРАЕМ,  
КОГАТО ИГРАЕМ ФУТБОЛ?
- 08 РЕЗУЛТАТИ**  
Инвестиционни резултати  
на управляваните пенсионни  
фондове
- 09 КОНТАКТИ**



**Аудио ПОДсказки**

Можете да слушате  
Аудио ПОДсказки  
като натиснете  
говорителя или тук

# ФУТБОЛ ЛИ ИГРАЕМ, КОГАТО ИГРАЕМ ФУТБОЛ?

„THE GAME OF LIFE IS A LOT LIKE FOOTBALL.  
YOU HAVE TO TACKLE YOUR PROBLEMS, BLOCK YOUR FEARS,  
AND SCORE YOUR POINTS  
WHEN YOU GET THE OPPORTUNITY“.  
LEWIS GRIZZARD

## Пас

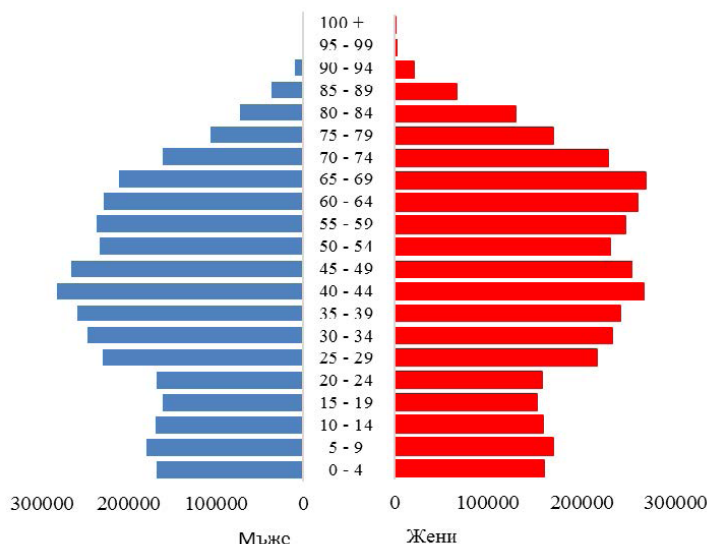
Вероятно са минали много години от началния съдийски сигнал, когато за първи път сте получили очаквания **къс пас**, за да реализирате първата желана от вас краткосрочна цел в живота. И сигурно тези години са отминали много бързо. Затова не е задължително да помните всички конкретни **засади, фалове и наказателни удари** в рамките на натрупания на терен житейски опит към момента. А и не е нужно.

Това, което със сигурност не се забравя обаче, е неподправената радост от всеки ваш успех в очите на вашите близки, истински приятели и фенове. Разбира се, личното удовлетворение и оправданата гордост от постигнатото съвсем не са за пренебрегване.

В такива моменти всичко друго остава на заден план – необходимата желязна самодисциплина, упоритото постоянство, изтощителния труд, преглътнатите лишения, непреодолимите обективни препятствия, както и усложливите недоброжелателства, **умело финтирани** зад привидно неволните спънки от страна на фиктивни поддръжници или явни противници.

След кратък житейски разбор в полувремето, вероятно ще минат още много години, когато за пореден път ще постигнете своя следваща дългосрочна цел в живота или успешно ще реализирате своя решаващ **дълъг пас** към съотборник, с което да спечелите желаните от всички емблематичен трофей.

Вероятно и тези години ще отминат много бързо. Едвали при последния съдийски сигнал ще помните всички детайли – **авантажи, преки и непреки свободни удари, корнери и наказателни картони**. Достатъчно е в края на поредния активен игрови сезон да сте напълно удовлетворени от



Фиг. 1. Възrastова структура на населението към 31.12.2017 година  
Национален статистически институт

това, че сте успели „да овладеете проблемите, да блокирате страховете и да отбележите желания резултат при всяка възможност“, която активно сте търсили, открили или създали в живота.

**Всъщност, футбол ли играем, когато играем футбол?**

### ВЕЧНОТО ДЕРБИ

Във всеки активен сезон едни млади осигуряват други възрастни, с надеждата в следващите сезони други млади да осигуряват тях, когато самите те са вече възрастни. Това е познатата на всички класическа схема в пенсионното осигуряване.

Вече 24 години в България се прилага и друга допълнителна схема – младите осигуряват и себе си за времето, когато самите те ще бъдат възрастни. От умелото съчетаване на различните схеми и стратегии, както и превръщането им в конкретни тактики зависи крайният резултат във вечното възрастово дерби на пенсионното осигуряване.

По данни на Националния статистически институт, през 2017 г. продължава намаляването и застаряването на населението в страната. Конкретното разпределение по възрастни групи показва намаляването на младите активни попълнения за сметка на тези, които вече са заели по-горните редове в публиката (Вж. Фиг. 1).



**LIFE IS TEN PERCENT  
WHAT HAPPENS TO YOU  
AND NINETY PERCENT  
HOW YOU RESPOND TO IT.**

Lou Holtz

### ЛОГИЧНО СЪВПАДЕНИЕ

Дори когато демографските прогнози за възрастовото дерби са обективно неблагоприятни, това не е причина за пасивна игра. Още американският футболист, треньор и анализатор *Lou Holtz* отбелязва, че **„това, което ви се случва, представлява всъщност едва 10 на сто от живота, а останалите 90 на сто е начинът, по който реагирате на случващото се“**.

При допълнителното доброволно пенсионно осигуряване също има едни 10 на сто – върху облагаемия доход. Това е максималният размер на предоставеното данъчно облекчение, което може да се ползва за вноски в доброволен фонд. И това обективно се случва в живота. Очевидно и тук начинът, по който човек реализира възможностите, предоставени от всяко такова конкретно положение, е определящ за случващото се с неговия доход след пенсиониране.

Несвоевременното *отиграване* на данъчното облекчение е вероятно грешка, която обикновено се състои не толкова в това, че като млад човек не постъпва така, както повелява мъдростта на по-възрастните, а по-скоро в убедеността на всеки (*независимо от възрастта*), че **„преди да направи грешка, той не прави тази грешка“**.

Така дешифрира начина на мислене по отношение на грешките легендарният нидерландски футболист и треньор *Johan Cruyff*, за когото, освен това, грешката не е необичайна, когато става въпрос за футбол, защото **„футболът е именно игра на грешки, в която печели този, който направи най-малко такива“**.



**THERE'S ONLY ONE MOMENT  
IN WHICH YOU CAN ARRIVE  
IN TIME. IF YOU'RE NOT  
THERE, YOU'RE EITHER TOO  
EARLY OR TOO LATE.**

**Johan Cruyff**

Макар допълнителното доброволно пенсионно осигуряване да е финансово-спестовно занимание, а не спортна игра, при него също всички правят грешки, без оглед на възрастта.

За да се направят най-малко грешки, или иначе казано – за да се спечели, е необходимо човек да е максимално активен и съобразителен, за да бъде винаги навреме и на правилното място.

Има обаче **„само един момент, в който можете да сте навреме. Ако не сте там, вие или сте пограничили, или сте закъснели“**. В това е убеден *Johan Cruyff*. При допълнителното доброволно пенсионно осигуряване също има такъв момент, който ако бъде уловен, човек може да се пенсионира навреме. Това не е самият момент на пенсиониране, а началният сигнал за стартиране на допълнителното доброволно пенсионно осигуряване.

Съгласно действащото българско законодателство това е навършването на 16 годишна възраст.

Очевидно, преди тази възраст е твърде рано за осигуряване, т.е. законовите правила не го позволяват. Всеки изминал ден след това означава закъснение, поради което за постигане на желаната адекватност на следпенсионния доход ще се наложи компенсирание посредством интензивно участие с по-високи осигурителни вноски, а в някои случаи – с неизбежни продължения на активния осигурителен сезон за реализиране на успешно (*макар и по-късно*) пенсиониране.

По данни на Националния статистически институт към 31.12.2017 г. броят на лицата от 15 до 19-годишна възраст в България е 313 032. Когато този брой се съпостави с броя на всички лица, осигурени



## NEVER CHANGE A WINNING TEAM.

Sir Alfred Ramsey

към същия момент в доброволни пенсионни фондове в страната (съгласно данните, публикувани на електронната страница на Комисията за финансов надзор), се оказва, че лицата от посочената възрастова група представляват 51%, но едва 0.08% от тях са осигурени в такива фондове.

Останалите определено вече закъсняват.

Дали това няма да се окаже **„най-голямата грешка“**, която впрочем според американския футболен треньор *Bobby Bowden* се състои в **„продължаване практикуването на самата грешка“**?

Освен доброволното участие, не по-малко значимо за крайния резултат е и участието на осигурените лица в допълнителните задължителни *квалификации* на пенсионното осигуряване. В установените от законовите правила случаи се допуска свобода на избор между две групи възможности:

- А.** Модерната комбинирана стратегия за участие и в допълнителен задължителен пенсионен фонд (универсален, професионален) или
- Б.** Участие само в класическата схема на държавното обществено осигуряване.

По данни на дружеството, лицата, които през 2017 г. са променили осигуряването си от УПФ Алианц България във фонд „Пенсии“ на държавното обществено осигуряване са едва 0.15% от всички осигурени в управлението от дружеството универсален фонд към 31.12.2017 г. Аналогичните данни за ППФ Алианц България са 0.17%.



**WITHOUT THE BALL,  
YOU CAN'T WIN.**

Johan Cruyff

Очевидната липса на интерес към такива *трансферни схеми* вероятно е потвърждение за актуалността на една от емблематичните препоръки на английския футболист и треньор *Sir Alfred Ramsey*, а именно: **„Никога не сменяйте печелившия отбор“**.

Ако имате съмнения относно логиката на изброените дотук съвпадения, добре е да си припомним още веднъж *Johan Cruyff*, за когото по принцип **„съвпадението е нещо логично“**.

Както когато играем футбол, така и когато се осигуряваме за пенсия, ние всъщност правим много повече от това. И ако е вярно, чисто обективно, че във футбола **„без топката, не можем да спечелим“**, подходящото средство за пенсионно осигуряване е въпрос на личен избор, при който също се прави преценка, аналогична на тази, дали всяка топка е подходяща за футбол.



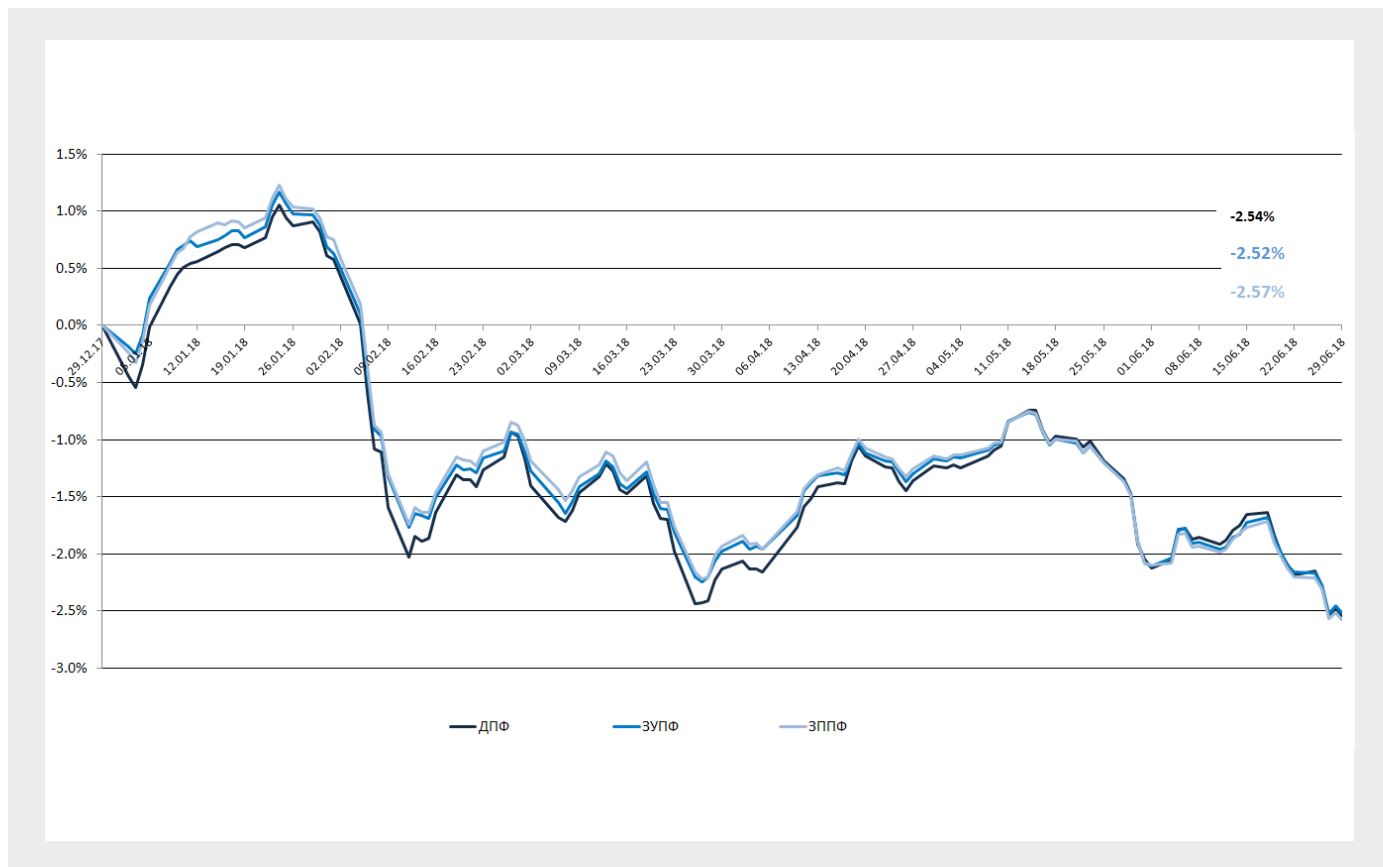
### Аудио ПОДсказки

Можете да слушате  
Аудио ПОДсказки  
като натиснете  
говорителя или тук

# Инвестиционни резултати

## на управляваните пенсионни фондове

От началото на годината към 30.06.2018 г.



Доходност на год. база	1 г.	3 г.	5 г.	10 г.	МАХ <sup>3</sup>
ДФФ	-0.36%	2.72%	4.07%	2.01%	3.36%
ЗУФ	-0.82%	2.22%	3.27%	1.75%	3.00%
ЗПФ	-1.03%	2.25%	3.42%	1.81%	2.97%
<b>Стандартно отклонение<sup>1</sup> на год. база</b>					
ДФФ	2.25%	3.66%	3.27%	3.59%	3.38%
ЗУФ	2.03%	3.39%	3.07%	3.13%	3.04%
ЗПФ	2.10%	3.45%	3.12%	3.42%	3.27%
<b>Коефициент на Шарп<sup>2</sup> на год. база</b>					
ДФФ	-	0.83	1.29	0.47	0.67
ЗУФ	-	0.74	1.12	0.45	0.63
ЗПФ	-	0.74	1.15	0.43	0.58

	ДФФ	ЗУФ	ЗПФ
Стандартно отклонение <sup>1</sup>	2.83%	2.48%	2.54%

<sup>1</sup> **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.

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

<sup>3</sup> 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, 2-7 стр.

Дикторски глас в Аудио ПОДсказки

### Михаела Василева

Актьор

Инвестиционни резултати, 8 стр.

### Александър Стойков

Специалист „Дигитален маркетинг“

Графичен дизайн и предпечат

Аудио запис и монтаж ПОДсказки

Всички използвани фотографски и аудио материали са авторски. © Alexander Stoykov

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

Бюлетинът се разпространява безплатно.

## 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](mailto:pod@allianz.bg)

[www.allianz.bg](http://www.allianz.bg)

Тук можете  
да прочетете  
предишните  
броеве на  
ПОДсказки

