



ПОД сказки 06

02 ОСИГУРЯВАНЕ

Какво има в празното множество?

06 РЕЗУЛТАТИ

Инвестиционни резултати
на управяваните
пенсионни фондове

09 КОНТАКТИ

КАКВО ИМА В ПРАЗНОТО МНОЖЕСТВО?

По действителен случай

*Не се препоръчва за лица под 16 години**

AYE AYE, SIR

През този **най-отпускарски** месец на годината дори най-благоразумните му **отпускат** края (**малко или много**), и кой по суша, кой по Въздух или по Вода, се озовават в крайна сметка в някой по-близък или по-далечен край на България и свeta (*според степента на своята благоразумност*), но по Възможност... покрай Вода.



Сред брулението от соления вятър екипажи на някой круизен кораб вероятно ще чуете типичното за флота „Aye aye, sir”.

Камо вакационно целеустремен турист, откъснал се съвсем решително и напълно от монотонното си ежедневие, след като смело сте разкачили за няколко дни

от неизменните служебни комуникационни *džagжи*, за Вас едва ли този израз (*сам по себе си*) би предизвикал някакъв етимологичен интерес.

Но ако все пак, за да не изглеждате некомпетентни в своята вакационна компания, се изкушите и инстинктивно прибегнете до лаптопа, който благоразумно си е в раницата ви... до плажното мляко (*взето за всеки случай като алтернатива на лаптопа*), ще откриете в интернет определение на въпросния израз: „**Дадено нареъдане е получено, разбрано и ще бъде изпълнено незабавно**“.

„Aye aye, sir“ не е просто израз на съгласие, а намерение за действие. И така е още от края на 16 и началото на 17 век.

Затова, не е нужно, дори напротив – проява на лошо възпитание би било да упорствате с туристическата си настойчивост за нещо, за което сте получили такъв отговор от екипажа.



БЕЗ СЪМНЕНИЕ

Въщност, оказва се, че са ви казали нещо повече от утвърдителното „Да“. Освен това този, който ви го е казал, очаква да сте го разбрали и недоумява какво точно не ви е ясно.

Дали е така и при други?



Било защото дните са по-дълги, или поради някаква своя необяснимо лежерна логика, обикновено за лялото човек планира да свърши всичко изостанало през годината (че и от предишни години), и разбира се да си почива. Така наред лято се оказва изправен пред редица опции, сред които:

1. На море

Пет ношувки извън България

Цената за периода може да е с включена закуска или без закуска.

2. На чуждоезиков курс

100 учебни часа с международно признат сертификат за ниво

Цената за курса може да е с включена такса за изпит или без такса.

*Съгласно българското законодателство, едно лице може да се осигурява или да бъде осигурявано в доброволен пенсионен фонд, ако е навършило 16 години.

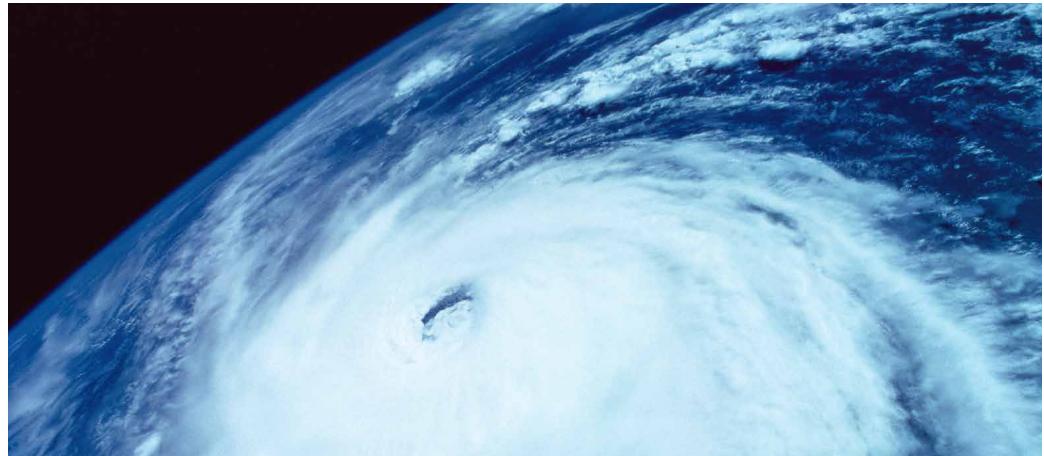
3. На оствъкления балкон

5 дни основен ремонт

Цената за периода може да е с майстор или без майстор.

Без съмнение това не са оферти за туристически, образователни и строително-ремонтни услуги към договора Ви за допълнително доброволно пенсионно осигуряване. Но предвид дългосрочния характер на осигуряването за пенсия, няма как за целия осигурителен период това Ви спестовоно занимание да не съвпадне поне Веднъж със специни ремонти, належащи квалификационни курсове или неотложна почивка на море.

И тогава дилемата е хамлетовски драматична: Кое от всички тези неща да го бъде? При това, реалността, пред която сте изправени, съвсем не е кинематографски виртуална, а житейски трибунал – Хамлет сте самите вие.



Почивката на море е не-отложна, защото Върху нея се крепи семейният мир – Все пак търпението на съ-пругата Ви си има граници (за щастие, поне за сега съвпадащи само с тези на ЕС).

Още повече, за втора поредна година не сте си позволявали такова разходно перо, а и едва ли отново ще рискувате да Ви разперушият заради температурно неадекватното Ви предложение за замразяване на семейни разходи през... август (*както последния път*).



Чуждоезиковият квалификационен курс е належаш, защото предвид конкретните Ви служебни задължения, притежаването на езиково ниво е предпоставка за обещано 10 на сто увеличение на труда Ви.

Ремонтът на оствъкления балкон е спешен, защото нямате имущество застраховка, а и съседът Ви само чака да тръгнат темповете наесен и да Ви осъди за щети (*които той няма да отстрани, но поне ще си покрие разходите за закупения неотдавна плазмен телевизор*).

ЕДИНСТВО И БОРБА

Въпреки очевидните разлики в изброените опции, общото между разнопосочните ни потребности е същото това, което ги и противопоставя – парите. Парите, които ги нямаме.

В такива моменти човек осъзнава необятната безкрайност на философската концепция за нулата. От една страна, **числото** нула изразява „нищо“ или отсъствие на количесство, т.е. празно множество. От друга страна, **цифратата**

нула е знак за празно място в позиционните бройни системи. **Що се отнася до празнината в нейния семейно-бюджетен аспект, нулата е добре позната на домакинствата в съвременна България.**

Само едно нещо предизвиква нашето недоумение – след като тя съществува като понятие още от древни времена в надписи от Вавилон и цивилизацията на маите, как е възможно да са били нужни цели две хилядолетия на човечеството преди нулата да бъде възприета като едно от другите числа.

Нима в древността хората не са правили ремонти, не са учили и не са ходили на почивка. Едва ли всичко това е било бесплатно. Очевидно човечеството е имало някаква чисто емоционална неприязнь, свързана с нулата. През 1299 г. тя гори е забранена във Флоренция, защото насрочавала измените – лесно можела да се преиначи на девет. Освен това прибавянето на нули водело до завишаване на цените и инфлация. Най-голямата опасност, свързана с нулата обаче, била концепцията за

отрицателните числа. Тя на практика легитимирала понятия като дълг и кредитиране. Последното ни се струва все по-разбираемо на фона на степента на невъзможност, която нулата отчита за нашите потребности.

Но га оставим миналото, което макар да е за нулата, се измерва в хиляди... години.

Днес човечеството използва нулата навсякъде – от инженерните науки до компютърната графика, за задаване на начален момент на съществуване, за разделяне на Времето и пространството на миниатюрни части от цялото, или общо взето за изразяване на всичко: от големия взрив, през фондовите пазари, до медицината.

Без нулата съвременният свят не би бил възможен. По този начин, от най-пренебрегвания, днес нулата се оказва най-важната.

В този ред на мисли, има някакво успокояние и за притежаващите нулев семеен бюджет през август – все пак притежават това, което е най-важното за света и без което светът не би бил възможен.

„ТЕОРЕМА НУЛА“

Не е нужно да сте с математически профил, за да разберете че сте се изправили, при това в анфас, пред решаването на „Теорема нула“, която съгласно едноименния филм на Terry Gilliam, гласи: **0=100%**.

Преди още да Ви е завладял напълно ужасът от студентските Ви години по Висша математика, започвате треска вътре да търсите емпирични данни в натрупалата се през последните месеци купчина фактури за битови сметки и комунални услуги. Сред тях не е изключено да откриете

неразпечатано и писмото от нас с годишното извлечение от партидите Ви в управяванието от нас допълнителни пенсионни фондове. Настоящият задължителен законодателен формат на извлечението е такъв, че безкрайните му таблични приложения много

наподобяват разпечатките на мобилните оператори.

Преди да сте класирали набързо извлечението ни там, където отива и цялата купчина с фактури, добре е да обърнете внимание, че сумите, които фигурират в него, не са дължими от Вас към нас, а



обратното, т.е. **имате не да гавате, а да взимате**, при това реални средства, а не осигурителни права, които ще имате да взимате от обществената осигурителна система на страната. Въщност, макар реални, средствата Ви от допълнителните задължителни пенсионни фондове няма как да участват при решаване на текущите Ви бюджетни дефицити и затова автоматично, по дефиниция, те се отнасят в множеството с изключени от уравнението стойности.

Право на тези средства ще имате едва след пенсиониране. А отлагането на почивката, обучението и ремонтита чак за тогава може да се окаже малко прекалено.

РЕШЕНИЕТО

Разчитайки подробно полученото от нас извлечение, Вие сте осенени от идея, която макар да е нерационална и непропоръчителна, е реално осъществима – оказва се, че сте имали натрупани средства в доброволния пенсионен фонд (ДПФ).

Българският законодател е допускал възникването на **аварийна осигурителна ситуация**, подобна на Вашата **августовска дилема**, и действително разрешава предсрочно теглене на лични осигурителни вноски и съответния доход от инвестиции в ДПФ**.



Посоченото действие **има по необходимост връзка с бъдещите резултати.

Разбира се, независимо от граматургичните умения на авторите на семейните саги, в които участвате, **Все пак благоразумието Ви нагделява:**

нагделява: не сте правили лични осигурителни вноски с данъчни облекчения, за да ги изтеглите предсрочно и ги платите върху тях данък. Не че не е възможно. Просто не си струва.

Доходът от инвестиции обаче е нещо друго. За разлика от лихвата по банков спестовен влог, доходът от инвестиции в ДПФ е необлагаем, дори и при предсрочно теглене.

Последното, макар и очевидно да намалява средствата по партидата ви, се оказва убедителен мотив за Вас, предвид другата алтернатива: да преминете отново през изстраданието вече перипетии на бързите кредити, още повече, че не сте приключили с лизинга на колата, а и ипотеката на апартамента си тече всеки месец.

LEVEL

Равносметката от описаните предсрочни действия на клиента не е абсолютно **равна**, ако бъде измерена с професионалния експертен инструментариум, защото доходът от инвестиции ще бъде изразходван текущо. За клиента обаче „Теорема нула“ е доказана.

След изтегляне, инвестиционният доход по индивидуалната му ДПФ партида действително е nulla. Аналогично на ношувките без закуска, чуждоеzikovия курс без такса

за изпит и ремонта без участието на майстор, индивидуалната му партида ще бъде без инвестиционен доход.

В рамките на семейното му бюджетиране обаче, същият този нулев сбор може да представява 100% от всички действия, събития и неща, от които клиентът има належаща, неотложна и спешна потребност и които са финансирахи с изтегления доход от инвестиции (в случая – почивка на море, квалификационен курс и ремонт).

Не може да не обърнем внимание и на факта, че разходите за квалификационния курс имат определено **инвестиционен** характер – очакваното 10-процентно увеличение на трудовото възнаграждение, което курсът ще осигури, могат да бъдат инвестирани в завишаване размера на следващите вноски за ДПФ.

С пълен респект към способността на нашите клиенти да взимат най-добри решения за себе си и своите семейства, не си позволяваме да ги съветваме или да им препоръчваме

определене действие.

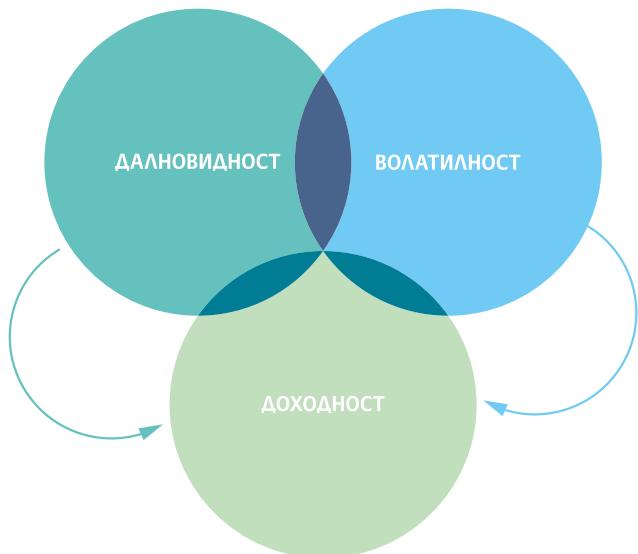
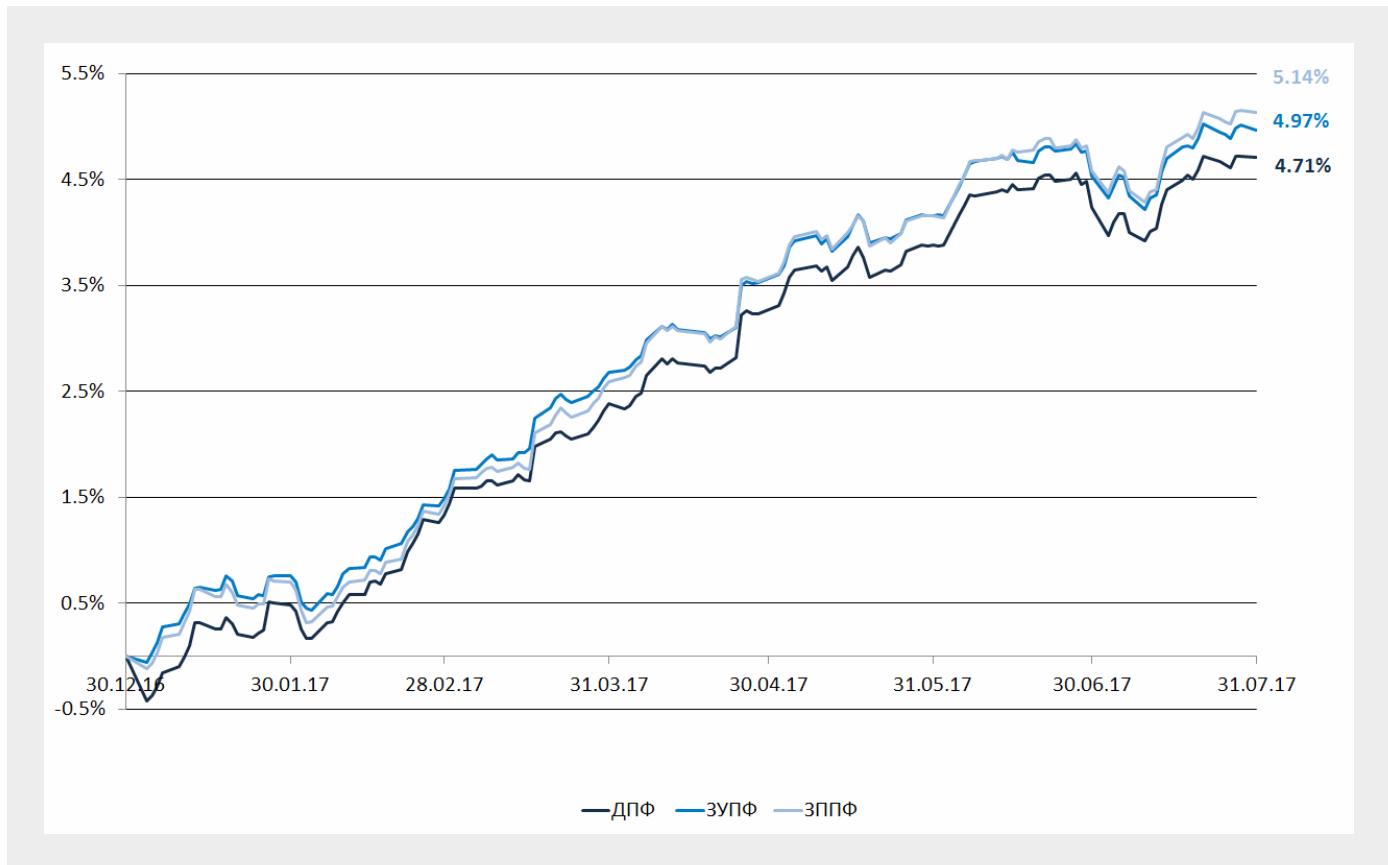
Подобно на екипажа на круизния кораб, нашият екип ще Ви посрещне със същото "Aye aye, sir", защото и неговата работа е да приеме, разбере и незабавно да изпълни клиентското Ви нареъждане, стига то да е в допустимите граници и да Ви помага да си осигурите важните за Вас неща, дори с възможностите на разното множество.



Инвестиционни резултати

на управляваните пенсионни фондове

От началото на годината към 31.07.2017 г.



	ДПФ	ЗУПФ	ЗППФ
Стандартно отклонение ¹	1.57%	1.38%	1.53%
Коефициент на Шарп ²	3.23	3.87	3.59

За различни периоди към 31.07.2017 г.

Доброволен пенсионен фонд



Задължителен универсален пенсионен фонд



Задължителен професионален пенсионен фонд



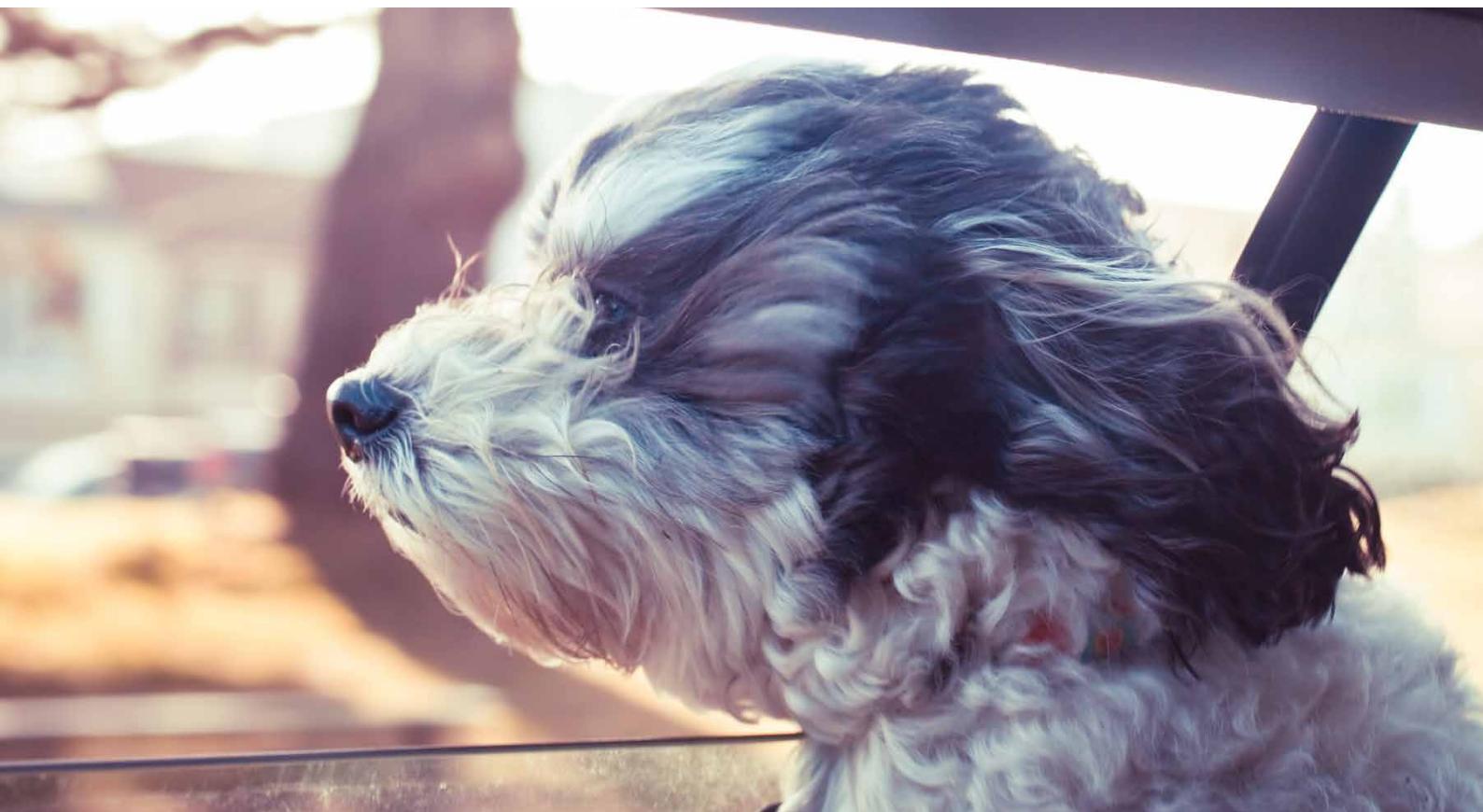
Доходност на год. база	1 г.	3 г.	5 г.	10 г.	MAX ³
ΔПФ	8.58%	3.73%	5.45%	1.73%	3.66%
ЗУПФ	8.28%	3.08%	4.59%	1.56%	3.31%
ЗППФ	9.01%	3.26%	4.84%	1.54%	3.30%
Стандартно отклонение¹ на год. база					
ΔПФ	1.96%	3.86%	3.22%	3.81%	3.44%
ЗУПФ	1.81%	3.65%	3.03%	3.42%	3.10%
ЗППФ	2.02%	3.70%	3.10%	3.71%	3.34%
Коефициент на Шарп² на год. база					
ΔПФ	4.56	1.02	1.72	0.26	0.72
ЗУПФ	4.76	0.90	1.54	0.24	0.69
ЗППФ	4.63	0.94	1.59	0.22	0.63

¹ Стандартното отклонение на доходността характеризира промени във времето в постигната доходност от управлението на активиите 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.

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

Рени Енгибарова, Отговорен акционер

Инвестиционни резултати

Александър Стойков, специалист „Дигитален маркетинг“

Графичен дизайн и предпечат

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