

ПОД *сказки*

10

02 ОСИГУРЯВАНЕ

ДА БЪДЕШ или ПАК ДА БЪДЕШ?

16 РЕЗУЛТАТИ

Инвестиционни резултати
на управляваните
пенсионни фондове

19 КОНТАКТИ

ДА БЪДЕШ или ПАК ДА БЪДЕШ?



Без възрастови
ограничения в прочита

До Дядо Коледа
в Лапландия

Скъпи Дядо Коледа,

Казвам се Venedor и не искам да съм мече. Не защото съм *лошо* мече. Аз въобще вече не искам *да бъда* мече.

Историята ми е *малко* дълга и *много* тъжна. Но знам, че за да изпълниш моето желание, трябва да ти разкажа Всичко – „от най-малката боровинка до... целия забъркан конфитюр“.

И така...

Имало едно Време една Вековна гора в една голяма планина, където се раждали най-Вкусните боровинки.

Далече някъде там (през две магистрали и половина), живеели доволно и щастливо моите родители, баба, дядо и аз, заедно с много други горски обитатели. Всички ни уважавали, защото семейството ми било изключително почитено, още от Времето, когато се заселило тук преди много Коледи. Всичко щяло да бъде щастливо и за мен, но един ден дошли някакви хора и настанала Голямата горска криза.



След година-две кризата вече я нямало. Гората – също, а магистралата още била наполовина. Родителите ми заминали в далечни и чужди гори, където все още има плодове, които да ми изпращат. Мен оставили на баба и дядо. Други едни хора помогнали на баба и дядо. Приютили ги в нова, грагска гора



с много и различни градски жители, където не се раждали никакви боровинки, но пък от всичко правели конфитюр – **фабричен** (даже и без плодове). А мен настанили при човешко семейство с деца, където условията са съвсем човешки и напълно приемливи. Понякога ходим да видим баба и дядо. Но пред тях винаги има големи групи непознати и непослушни ученици, които ги

замерят през оградата с бисквити

(също без плодов пълнеж).



В началото страшно се забавлявахме с новото ми семейство. Всеки ден след училище – на площадката



пред блока, разбира се ако нямаше паркирани коли. И стига да не вали, защото тогава е кално. Не че и когато валеше не се забавлявахме, просто страшното идваше малко повече от забавното.



Най-лошото след това обаче беше... центрофугата. Макар че като се замисля... понякога световъртежът е нищо в сравнение с онова продължително изтръпващо висене от стегнатите нови щипки, особено ако дни наред слънцето не се показва, защото след проливен дъжд него също го подсушават в дома му.

$$IRR = \sum_{t=1}^t \frac{C_t}{(1+r)^t} - C_0 \quad \underbrace{\text{INVESTMENT}}_{\mathcal{L}F_0} \times (1+r)^t = \underbrace{\text{INVESTMENT IN } t \text{ YRS}}_{\mathcal{L}F_t}$$

Where:

C_t = Net Cash Inflow During the Period t

r = Discount Rate

t = Number of Periods

C_0 = Initial Investment Cost

C_t = Net Cash Inflow During the Period t

t

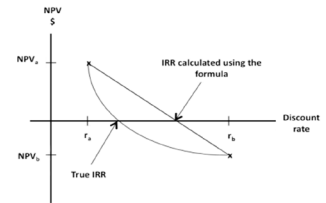
C_0

$$\mathcal{L}F_0 \times (1+r)^t = \mathcal{L}F_t$$

$$\mathcal{L}F_0 = \frac{\mathcal{L}F_t}{(1+r)^t}$$

$$0 = \frac{-\mathcal{L}F_0}{(1+r)^0} + \frac{\mathcal{L}F_t}{(1+r)^t}$$

$$NPV = \sum_{t=0}^N \frac{\mathcal{L}F_t}{(1+r)^t}$$



Не знам на какво ги учеха в училище, но явно на някакви други научни игри, защото с годините моите човешки приятели все повече нямаха време да си играем навън. После станаха финансиста и тръгнаха на работа, там където се инвестира в много неща. Знам, че работата им е важна, защото те са някакви важни мерители – Все смятат, измерват някакви...

рискове коефициенти
рискове и коефициенти.



Опитах се и аз да съм мерител като тях, макар и не толкова важен – само и само да ме забележат. Доста се постарях с голямата ролетка... както и тя с мен. Но имам чувството, че нещо не се получи. Не че не ме забелязаха. Напротив, даже ми помогнаха да се освободя от нея и да се премеря.

Но после сякаш съвсем ме забравиха. От служебна умора или чисто човешка небрежност (*защото тогава не можех да допусна друга причина*), те започнаха постепенно да ме превръщат в мебел – **мека** мебел.

После незначайно откъде дойде лаптопът – тънък един такъв и без *лапи*. Тогава вече сериозно се обезпокоих. Той съвсем ми открagna човешките приятели. В смисъл, те пак са си тук, но всъщност винаги ги няма. Пишат си, говорят си с него. А с мен – не. Само ме местят, когато оправят сутрин и вечер леглото. Е, ако въобще го оправят. Затова много исках да остана насаме с лаптопа, да го сграбча, да го погледна право в плоското му лице и да го попитам защо ми отне приятелите. Но все нямаше как – и на работа, и на почивка, навсякъде го носят. В колко ли планини е ходил и какви ли не гори е видял?!



И така до онзи ден, когато казаха, че е хванал някакъв вирус и го оставиха вкъщи. С мен. (*Така му се падало, защото всичките му портове били отворени и не се заключвали*). Казах си – сега е моментът. Ще се разбера с лаптопа и всичко между нас ще е *тип-топ*.

Първо проверих дали външната врата е добре заключена, за да не влезе някой *непознат* вирус.



Седнах пред лаптопа. Първоначално той се опита да хитрува и да ме стресне, като се преобрази на мен самия. Съвсем не се уплаших. Дисплеят му е огледален и гланцов. Направо натиснах големия Start бутон. Знам го, защото много пъти съм наблюдавал как стават тези неща, докато другите си мислят, че просто си седя на леглото за украса.

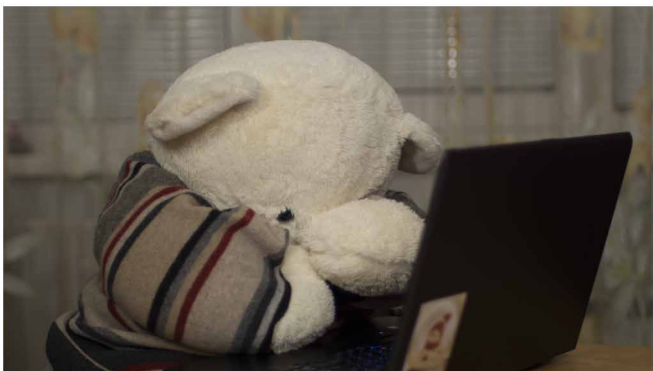


Въведох разбира се и паролата. Нея също я знам: Benedor_BEAR@home. Екранът се отвори и всичко стана ясно. Ужасно ясно.



Ето значи какво гледат и четат моите човешки приятели в отворените интернет снимки и публикации:

„... Практиката да се правят залози за битки с мечки е пренесена в Калифорния от конквистадорите, но всъщност това зрелище води своето начало още от древен Рим. Двубои между бикове и мечки са провеждани и в Лондон по времето на кралица Елизабет. През 19 век калифорнийските мечки били преследвани най-много заради вродените им умения да се бият, особено когато са изправени срещу бикове – обичайно забавление за хората тогава в неделните следобеди... след църковната служба.“*



Потресаващо и непростимо!



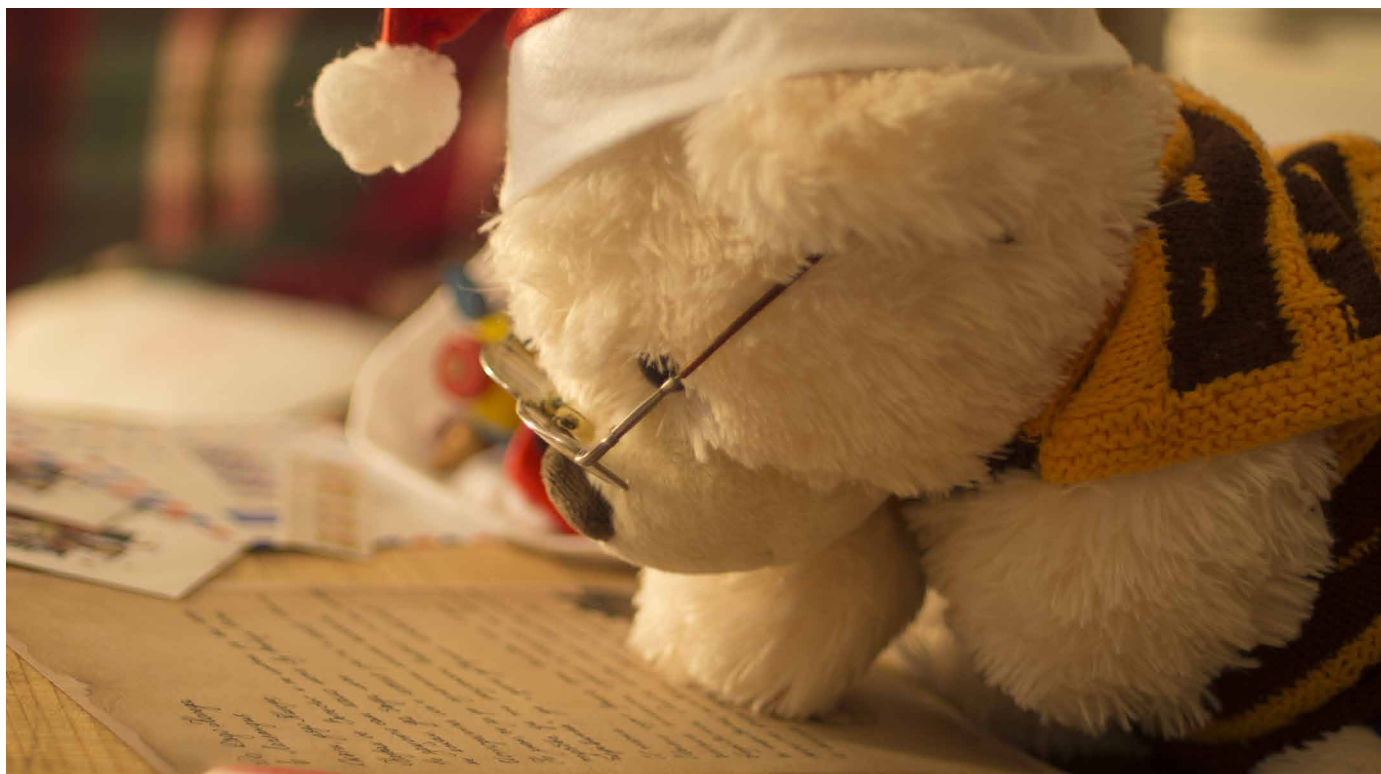
Тръгнах си.
Направо.
Без да се сбогувам.

Обратно към стария ни семеен дом или поне това, което е останало от него. Сега съм тук в планината и вярвам, че ще изпълниш моето желание... да не съм вече мече. Нека стана човек, да засадя отново нашата гора, а когато тя порасне, ще ти изпратя друго писмо със следващото си желание... ако може тогава да си стана пак мече. Заради големите и Вкусни боровинки, разбира се, които ще поникнат. Но това последното желание ще е за някоя следваща Коледа. Него ще ти го изпратя допълнително, когато му дойде времето.



Оставам в очакване,

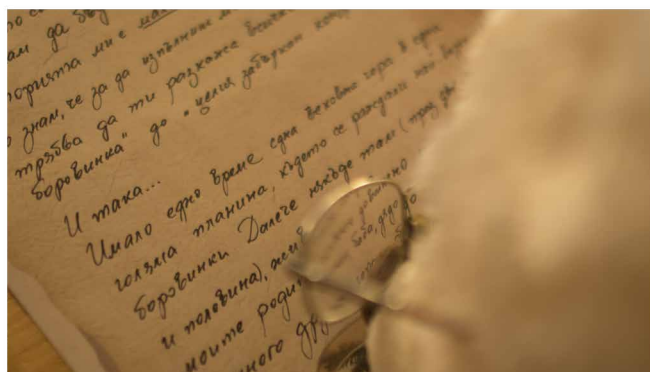
**Поздрави,
Venedor
България**



До Venedor в България

Скъпо мое мече,

Получихме твоето мило и трогателно писмо. Дядо Коледа го прочете на всички джуджета и елфи. Даже и елените прекъснаха своите вечни препирни, кой къде да застане в коледния впряг на шейната с подаръците, и за първи път слушаха внимателно. На мен се падна да се запозная с твоето специално желание (*първото от двете*), да проуча подробно нещата и да ти пиша. Действително в миналото е имало много случаи, когато хората са използвали мечките за забавление, особено противопоставени срещу бикове. С лоши, користни цели.



Но това е история и днес не трябва въобще да се притесняваш.

Проверих *научните* игри, както ги наричаш в своето писмо. Те наистина са сложна материя.



Но понеже ти си умен и любознателен, позволих си да включа някои научни извадки от големите финансови писания на хората:

„... **Bear Market** или „мечи пазар“ (от англ. ез. “bear” - мечка) е състоянието на фондовата борса, при което цените падат, а ширещият се песимизъм сред инвеститорите е причина за продължителна низходяща спирала. Въпреки че показателите могат да са различни, за навлизане в такъв пазар обикновено се счита спад от около 20% или повече, след достигнат пик в множество широки пазарни индекси (напр. Dow Jones Industrial Average - DJIA или Standard & Poor's 500 Index - S&P 500), в продължение на повече от два месеца.



Мечи пазарът не бива да се греша с пазарна корекция, която представлява краткосрочна тенденция с продължителност по-малка от два месеца. За периода 1900 г. – 2015 г. е имало 32 мечи пазара. Последният такъв съвпада с глобалната финансова криза между октомври 2007 г. и март 2009 г.



Описаното състояние е противоположно на **Bull Market** или „бичи пазар“ (от англ. ез. “bull” – бик). Той се характеризира с продължително покачващи се цени. Обикновено това покачване е с повече от 20%. Въпросното наименование се използва най-често при пазара на акции, но в действителност е валидно за всичко, което се търгува: облигации, чуждестранни валути, стоки и други.“**



Сигурен съм, че макар и да е малко сложно, ти си разбрал това обяснение, защото както научавам от писмото ти, дълго си живял сред хора-

та и си се научил да ги разбираш, дори когато говорят неразбираемо и самите те не се разбират. Въпреки това, описаното лесно може да се запомни така: Представи си, че се катериш и слизаш по планинските склонове. Когато след изкачен висок връх, дълго време слизаш надолу, и започнеш да се отчайваш, че сякаш спускането ти няма да има край, това е *мечи* вариант. Обратното е, когато започнеш да се изкачваш отново. А ти отлично знаеш, че пътят до всеки връх преминава през много естествени изкачвания и слизания по склоновете, които водят към него.

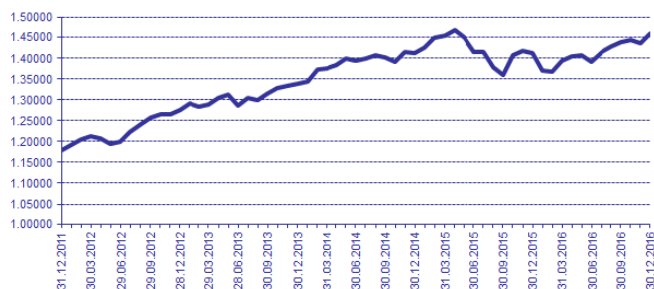
В писмото си пишеш, че си отгледан в семейство на финансисти. Затова, не им се сърди, че нямат време за забавления. Надявам се разбираш колко сложна е тяхната работа, особено когато става въпрос за инвестиции. Инвеститорите (*т.е. тези, които инвестират*), трябва да знаеш, че могат да се катерят и спускат по техните си индексни върхове и склонове *сами* или *заедно*. Тогава те се наричат съответно *индивидуални* и *институционални*.

Знаеш много добре, че когато си сам в планината и се катериш или слизаш самостоятелно е много по-трудно и по-опасно, отколкото когато го правиш заедно с други. Така е и при инвеститорите. Непрекъснатото ежедневно движение нагоре и надолу може да донесе ползи само на този, който много добре познава съответните терени, ежедневно следи всички посоки, професионално измерва възможните маршрути и свързаните с тях рискове, както и разполага с достатъчно привлечен ресурс за повече възможности.

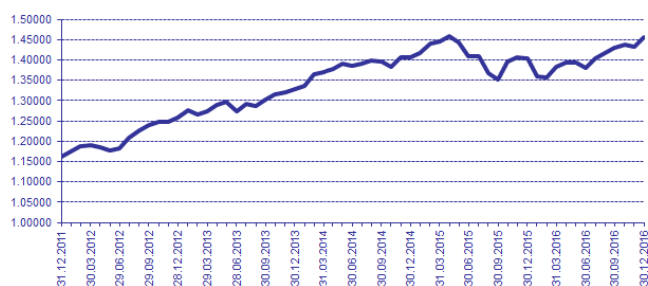
Едни от най-големите институционални инвеститори и в твоята страна са т. нар. пенсионни фондове. И това проверих в интернет. Даже преснимах за теб да видиш как изглежда инвестиционното движение на един от тях за последно отчетения петгодишен период.



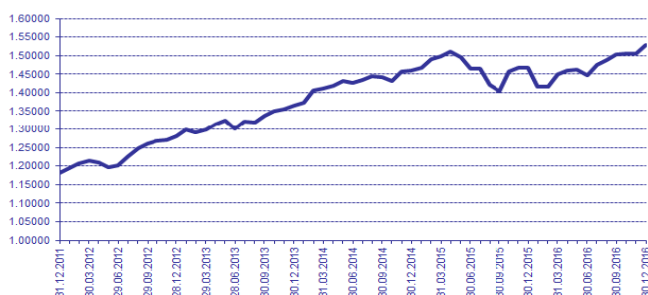
Месечно изменение на стойността на един дял на
ЗУПФ "Алианц България" за петгодишния период



Месечно изменение на стойността на един дял на
ЗППФ "Алианц България" за петгодишния период



Месечно изменение на стойността на един дял на
ДПФ "Алианц България" за петгодишния период



За по-любознателните има разбира се много подробна информация, но не ми остана време и място да я копирам цялата в писмото и затова ти изпращам самите линкове:



Годишни инвестиционни резултати при управлението на УПФ Алианц България за периода 2012 г. – 2016 г.



Годишни инвестиционни резултати при управлението на ППФ Алианц България за периода 2012 г. – 2016 г.



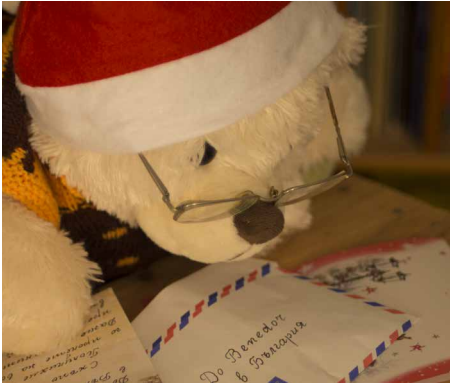
Годишни инвестиционни резултати при управлението на ДПФ Алианц България за периода 2012 г. – 2016 г.

Този конкретен инвеститор не е индивидуален, а институционален. И понеже ти вече добре знаеш каква е разликата, когато ти се удаде случай да си отново сред хората, можеш спокойно да влезеш в мрежата (*като внимаваш, разбира се*) и да разгледаш публикуваните там резултати към 30.09.2017 г. (www.fsc.bg).

От тях се вижда, че в управляваните от ПОД Алианц България пенсионни фондове има над 1007 хил. осигурени лица с общо 2.9 млрд. лв. нетни активи. Макар и да се движат заедно, всяко едно от тези лица има индивидуална партия.

За да е справедливо.

Така, за периода 2012 г. – 2016 г. този институционален инвеститор е поделил постигнатите резултати между всички осигурени при него лица, разбира се пропорционално, като е разпределил средногодишен доход по партидите им, както следва: 4.38% в УПФ Алианц България; 4.61% в ППФ Алианц България и 5.28% в ДПФ Алианц България***.





А сега, за твоето желание. Убедени сме, че напълно го заслужаваш, защото си добро и ученолюбиво мече. Проверих всички магически формули, дори в Голямата книга със специалните коледни вълшебства, но за съжаление мечките не могат да се превръщат в хора. Виж, хората могат да се държат като мечки или всякакви други животни, но обратното е наистина невъзможно.

Надяваме се да простиш на своите човешки приятели тяхната заетост и да не губиш връзка с тях. Ако не за друго, поне да не си забравят паролата за лаптопа. Знаеш как е при хората – използват за пароли имената на тези, които обичат, а после ги забравят. Имам предвид – паролите. А на Коледа никой не бива да бъде забравен.

Става вече късно, а и малко се поуморих. Жалко, че още нямаш електронна поща, на която да ти пиша. В края на годината при нас е страшно натоварено, но обещавам, утре – още рано сутрин да ти изпратя писмото с първия еленски впряг куриери.



Весела Коледа и Щастлива Нова Година.

Smart Babblеr
гжудже-помощник
от екипа на Дядо Коледа

EXPRESS MAIL d'urgence PRIORITAIRE

До Дядо Коледа
в Лапландия
на вниманието на Smart Babbler

Скъпи Дядо Коледа и
джудже-помощник Smart Babbler,

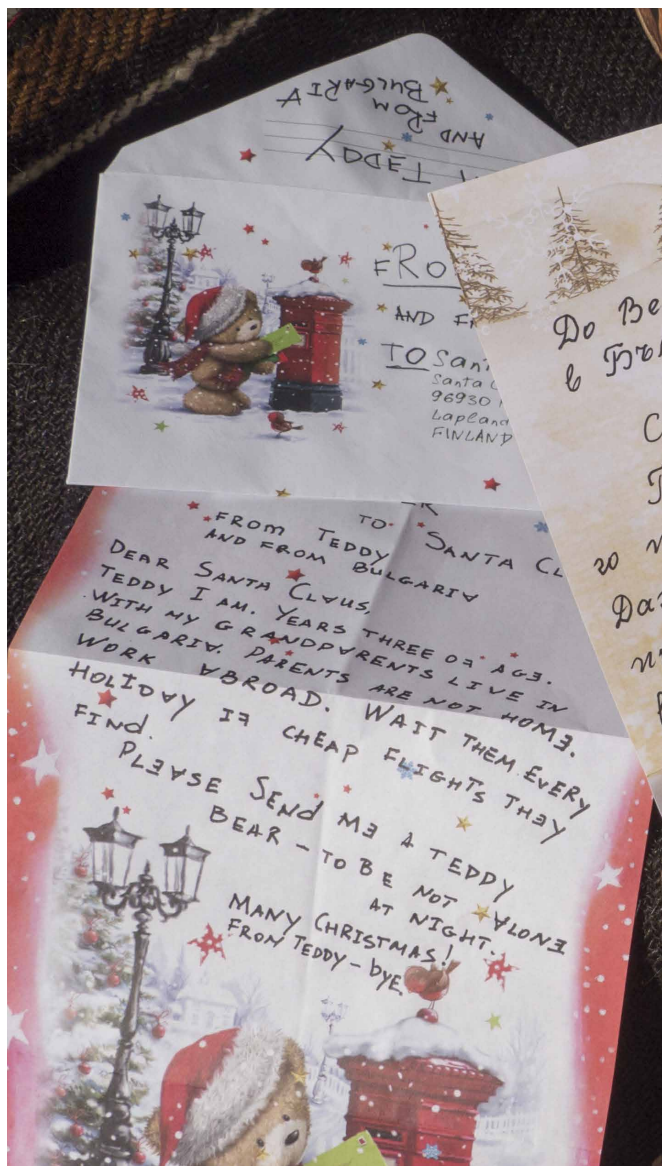


Благодаря за изчерпателния отговор. От него научих много неща. Мисля обаче, че е станала някаква грешка. В плика с моето писмо имаше и друго писмо: на Теди от България до вас.

Сигурно в бързината джуджетата от пощенската служба са го мушнали неволно в плика с отговора ви до мен. Определено трябва да ви го върна, но се притеснявам, че времето до Коледа е вече много малко и няма да отговорите навреме. Затова реших да се откажа от първото си желание, за което ви писах в своето писмо. Не само защото е невъзможно, а за да премина по-бързо към второто. Връщам се в града. Ще отсъствам още едно детство. Особено след като знам, че някой наистина има нужда от мен... и от нашата гора, за която той още няма как да знае.

Поздравя,
Venedor
България





ПисМо до дяго колеТа
ог Тегги
и ог България

СкъПи дяго колеТа,

Тегги съм аз. На години тли. С Баба и дядо живеем в България. Мама и тате не о дума. Работи в Чушбина. Чака ги фсеки празник, ако ги намерят ефтини билеДи за Само-лег.

Молиш теб да ми испрати плюшено мече – сам да не съм ноштем.

Весели КолеТу!

Ог Тегги – чао.



*atlasobscure.com

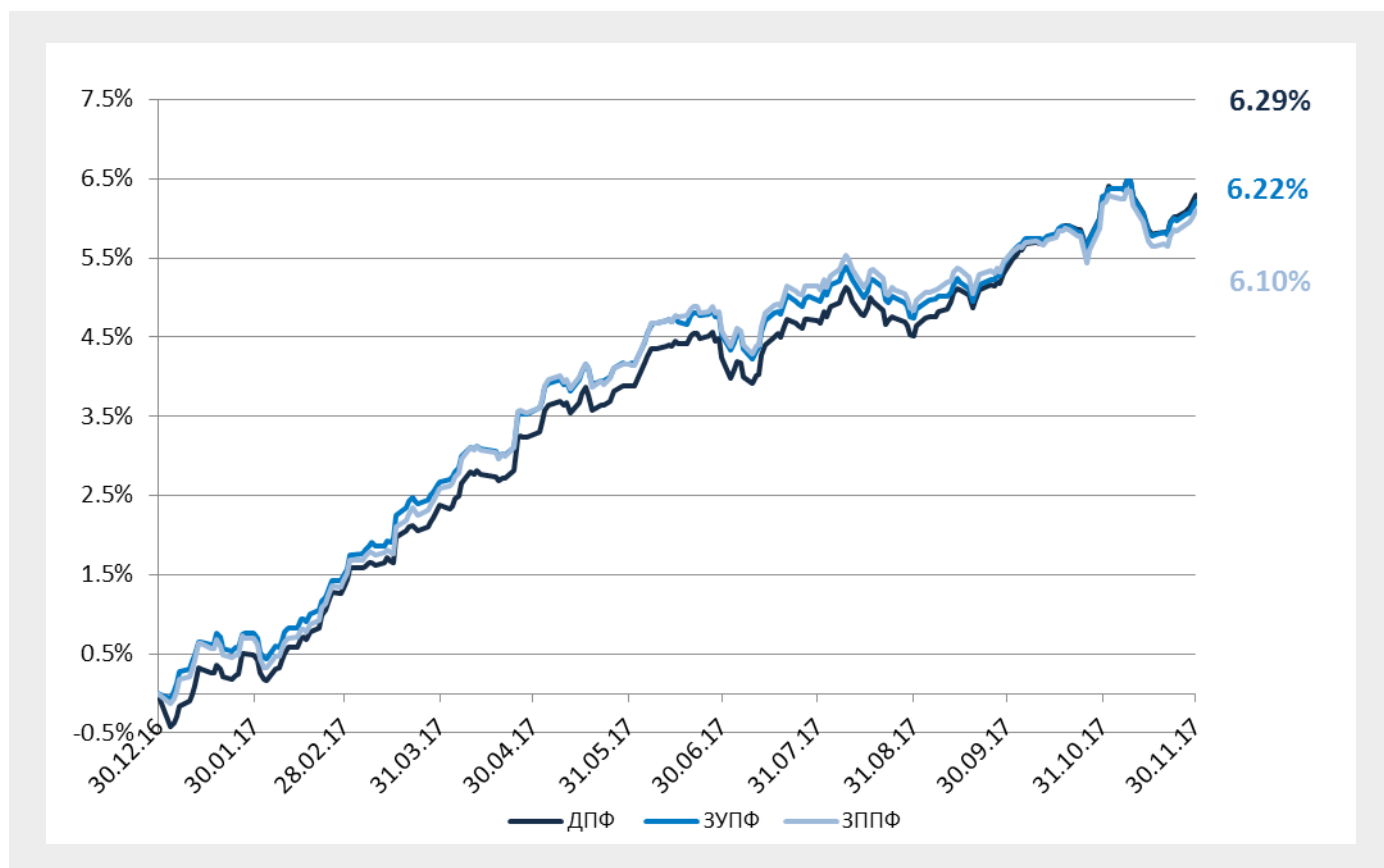
**investopedia.com

***За да спазя действащите задължителни правила, дължен съм да посоча, че представените резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати, както и че дружеството не гарантира положителна доходност и стойността на дяловете може да се понижи. Предполагам, че може да е нужно допълнително обяснение на значението на показателите за доходност и инвестиционен риск. То може да бъде намерено тук:

<http://www.fsc.bg/d.php?id=3184>

Инвестиционни резултати на управляваните пенсионни фондове

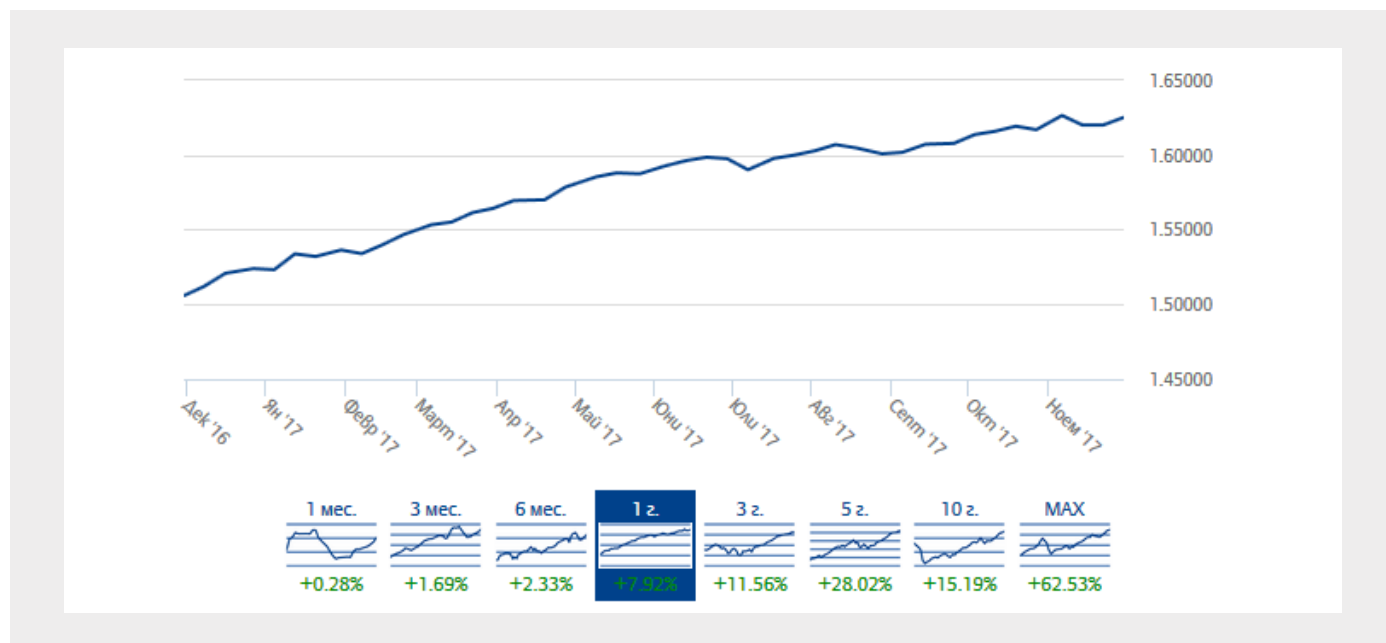
От началото на годината към 30.11.2017 г.



	ДПФ	ЗУПФ	ЗППФ
Стандартно отклонение ¹	1.52%	1.39%	1.53%
Коефициент на Шарп ²	4.39	4.74	4.22

За различни периоди към 30.11.2017 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
ДПФ	7.92%	3.71%	5.06%	1.42%	3.68%
ЗУПФ	7.83%	3.07%	4.12%	1.16%	3.32%
ЗППФ	7.73%	3.14%	4.34%	1.16%	3.29%
Стандартно отклонение ¹ на год. база					
ДПФ	1.58%	3.80%	3.22%	3.69%	3.40%
ЗУПФ	1.43%	3.60%	3.03%	3.26%	3.07%
ЗППФ	1.59%	3.65%	3.10%	3.56%	3.30%
Коефициент на Шарп ² на год. база					
ДПФ	5.24	1.04	1.61	0.23	0.75
ЗУПФ	5.71	0.92	1.40	0.18	0.71
ЗППФ	5.08	0.93	1.44	0.16	0.65

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.

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

Михаела Василева, Актюер

Александър Стойков, специалист „Дигитален маркетинг“

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

Статии и анализи

Инвестиционни резултати

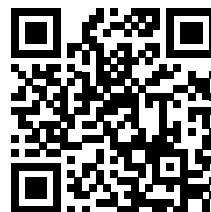
Графичен дизайн и предпечат

Всички използвани фотографии
са авторски

© Alexander Stoykov



Тук можете
да прочетете
[предишните](#)
[броеве на](#)
[ПОДсказки](#)



При реализацията на този брой няма пострадали плюшени мечета и хора.

Бюлетинът се разпространява безплатно.